CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

ÉTATS FINANCIERS ET STATISTIQUES FINANCIÈRES 1985

86-04427/

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

ÉTATS FINANCIERS ET STATISTIQUES FINANCIÈRES 1985

TABLE DES MATIÈRES

	Page
POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE	4
ÉTATS FINANCIERS	5
STATISTIQUES FINANCIÈRES	15
Avoir des déposants	16
Rendements	17
Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens	17
Placements	
Ensemble des fonds	18
Fonds général	20
Fonds particuliers	22
Participation aux émissions d'obligations du secteur public québécois	
Participation aux nouvelles émissions du gouvernement du Québec en 1985	24
Répartition entre les fonds des achats de nouvelles obligations du gouvernement du Québec depuis 1966	25
Achats de nouvelles obligations d'émetteurs du secteur public québécois	25
Nombre d'émetteurs par catégorie d'obligations détenues	25
Investissements spécifiques	
Financements hypothécaires - montant initial de 5 millions de dollars ou plus	26
Investissements canadiens en actions et en obligations d'entreprises par secteur d'activité	27
Investissements en actions et en obligations d'entreprises	28
Relevé des investissements immobiliers de la Caisse de dépôt et de ses filiales	33
Rétrospective financière des dix dernières années	
Actif des fonds	34
Revenu net des déposants	35
Fonds confiés par les déposants	36
Statistiques administratives	38
Ensemble des placements	39
Ventilation de l'ensemble des placements	40
Placements du fonds général	41
Placements des fonds particuliers	42

POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE
(en millions de dollars)

	1985	1984
BIENS SOUS GESTION		
Total à la valeur comptable	22 543,4	20 148,3
Excédent de la valeur de réalisation des placements sur la valeur comptable	2 699,9	636,8
Total à la valeur de réalisation	25 243,3	20 785,1
COMPOSITION DES BIENS SOUS GESTION		
Placements		
Obligations	14 541,9	12 850,3
Actions et valeurs convertibles	6 821,4	5 395,6
Financements hypothécaires	1 269,9	1 155,0
Investissements immobiliers	372,9	339,0
Valeurs à court terme	1 797,7	642,1
Total des placements	24 803,8	20 382,0
Autres éléments d'actif	439,5	403,1
Total à la valeur de réalisation	25 243,3	20 785,1
AVOIR DES DÉPOSANTS		
Régie des rentes du Québec	12 423,2	10 538,8
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	5 438,4	4 210,5
Régie de l'assurance automobile du Québec	3 290,9	2 514,2
Commission de la santé et de la sécurité du travail	2 177,9	1 956,4
Office de la construction du Québec	1 745,3	1 474,7
Autres déposants	12,7	11,0
Total de l'avoir des déposants	25 088,4	20 705,6
Éléments de passif	154,9	79,5
Total à la valeur de réalisation	25 243,3	20 785,1
REVENU NET DES DÉPOSANTS	2 299,5	1 963,9
RETRAIT NET DES DÉPOSANTS	358,9	22,9
TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF DE L'ENSEMBLE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (en pourcentage)	24,0	10,1

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

ÉTATS FINANCIERS

BILAN CUMULÉ
au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

ACTIF	1985	1984
Placements *(notes 3 et 4)*		
Obligations	13 703 463 $	13 084 435 $
Actions et valeurs convertibles	5 025 444	4 570 443
Financements hypothécaires	1 257 922	1 175 885
Investissements immobiliers *(note 5)*	317 825	273 178
Valeurs à court terme	1 799 223	641 284
	22 103 877	19 745 225
Revenus de placements courus et à recevoir	386 321	383 122
Autres éléments d'actif	53 181	20 001
	22 543 379 $	20 148 348 $
PASSIF		
Emprunts hypothécaires	61 845 $	17 736 $
Autres éléments de passif	91 647	62 198
	153 492	79 934
AVOIR DES DÉPOSANTS *(note 6)*		
Fonds général	14 213 375	12 860 736
Fonds particuliers	8 176 512	7 207 678
	22 389 887	20 068 414
	22 543 379 $	20 148 348 $

Pour le Conseil d'administration,
Jean Campeau
Claude Legault

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

J'ai vérifié le bilan cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 1985 ainsi que l'état des revenus et dépenses cumulés et l'état des activités financières cumulées de l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers cumulés présentent fidèlement la situation financière de ces fonds au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de leurs opérations et de leurs activités financières de l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 2, appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.
Québec, le 28 février 1986

REVENUS ET DÉPENSES CUMULÉS
de l'année terminée le 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

REVENUS	1985	1984
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	1 500 986 $	1 441 758 $
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	210 479	178 290
Intérêts sur financements hypothécaires	143 736	138 078
Revenus d'investissements immobiliers	26 297	26 345
Intérêts sur valeurs à court terme – net	188 041	146 377
	2 069 539	1 930 848
Gains et pertes à la vente de placements	626 731	147 694
Autres revenus	269	265
	2 696 539	2 078 807
DÉPENSES		
Frais d'administration *(note 8)*	16 158	13 104
Solde des revenus	2 680 381	2 065 703
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	20 559	32 583
Revenu net	2 659 822	2 033 120
Gains et pertes à la vente de placements virés à la réserve générale *(note 7)*	380 885	106 291
Revenu attribué aux détenteurs de dépôts à participation	2 278 937 $	1 926 829 $

ACTIVITÉS FINANCIÈRES CUMULÉES
de l'année terminée le 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

PROVENANCE DES RESSOURCES FINANCIÈRES	1985	1984
Revenus de placements	2 069 539 $	1 930 848 $
Gains et pertes à la vente de placements	626 731	147 694
Autres revenus	269	265
Variation nette des autres éléments d'actif et de passif	37 180	(59 822)
	2 733 719 $	2 018 985 $
UTILISATION DES RESSOURCES FINANCIÈRES		
Augmentation nette des placements		
Obligations	619 028 $	1 156 858 $
Actions et valeurs convertibles	455 001	1 006 851
Financements hypothécaires	82 037	275
Investissements immobiliers	44 647	7 197
Valeurs à court terme	1 157 939	(188 221)
	2 358 652	1 982 960
Retrait net des déposants	358 909	22 921
Frais d'administration	16 158	13 104
	2 733 719 $	2 018 985 $

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 décembre 1985

CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, corporation au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale *(L.R.Q., chapitre C-2)*.

La Caisse de dépôt reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général est une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'actif net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	1985		1984	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec	14 324 770	79,0	12 102 386	80,7
Régie de l'assurance automobile du Québec	3 792 331	20,9	2 886 306	19,2
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	13 597	0,1	12 167	0,1
	18 130 698	100,0	15 000 859	100,0

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers ont chacun un seul déposant qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – niveau syndicable – administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – niveau non-syndicable – administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 303

À l'usage des Régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 304

À l'usage du Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 311

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – participants actifs – administré par l'Office de la construction du Québec.

Fonds 312

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – participants retraités – administré par l'Office de la construction du Québec.

Fonds 313

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – contributions complémentaires – administré par l'Office de la construction du Québec.

Fonds 330

À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Tous les fonds peuvent souscrire des unités de participation dans des portefeuilles spécialisés qui constituent des caisses communes dans lesquelles sont regroupés des placements d'une même catégorie. Au 31 décembre 1985, seul un portefeuille spécialisé d'immeubles était opérationnel. Celui-ci a été constitué le 1er octobre 1985 au moment du transfert des éléments d'actif immobiliers détenus à cette date par le fonds général. L'avoir net et le revenu net du portefeuille spécialisé d'immeubles au 31 décembre 1985 se partageaient comme suit :

	Nombre d'unités	%
Fonds général	248 120	74,2
Fonds particulier 301	61 500	18,4
Fonds particulier 302	14 700	4,4
Fonds particulier 330	10 000	3,0
	334 320	100,0

CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse de dépôt ont été préparés par la direction selon la méthode de la comptabilité d'exercice dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables qui se résument comme suit :

A- ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés de la Caisse de dépôt comprennent les comptes du fonds général et des fonds particuliers et les états financiers sommaires afférents sont présentés sous forme de renseignements complémentaires. Ils comprennent également les comptes du portefeuille spécialisé d'immeubles.

B- PLACEMENTS

Les placements en obligations, les financements hypothécaires, les investissements immobiliers ainsi que les valeurs à court terme sont comptabilisés au prix coûtant amorti. Les actions, les valeurs convertibles et les terrains sont comptabilisés au prix coûtant.

C- COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS

Les transactions d'achat et de vente de placements sont comptabilisées en date de règlement.

D- REVENUS DE DIVIDENDES

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en date d'inscription au livre des actionnaires.

E- INTÉRÊTS SUR VALEURS À COURT TERME - NET

Ce poste comprend les intérêts gagnés sur les valeurs à court terme, les frais d'intérêt sur les emprunts et les gains et pertes de change sur les devises étrangères.

F- IMMOBILISATIONS

Les achats de matériel et d'équipement sont imputés aux frais d'administration à l'exception des frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et de bureautique, qui sont capitalisés depuis le 1er janvier 1984 et amortis selon leur durée de vie utile. Les frais occasionnés par l'emménagement dans de nouveaux locaux en 1982 sont amortis pendant une période de 10 ans. Les frais reliés aux améliorations locatives sont amortis selon la durée du bail.

G- CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments d'actif et de passif à court terme en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date du bilan. Les placements à long terme sont convertis aux taux en vigueur aux dates des opérations respectives ou à la contre-valeur fixée par des contrats à terme. Les revenus sont convertis au taux moyen en vigueur durant les exercices trimestriels.

H- FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration sont acquittés par le biais du fonds général et imputés aux divers fonds au prorata de l'actif pondéré de chacun.

PLACEMENTS
(valeur de réalisation – en milliers de dollars)

	1985	1984
Obligations	14 541 922 $	12 850 307 $
Actions et valeurs convertibles	6 821 373	5 395 630
Financements hypothécaires	1 269 880	1 155 024
Investissements immobiliers	372 877	338 995
Valeurs à court terme	1 797 712	642 038
	24 803 764 $	20 381 994 $

PLACEMENTS – TITRES ÉTRANGERS
(en milliers de dollars canadiens)

	1985		1984	
	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Obligations	1 377 791 $	1 430 679 $	1 232 918 $	1 257 914 $
Actions	308 653	410 305	148 061	148 561
Valeurs à court terme	6 686	6 686	905	907
	1 693 130 $	1 847 670 $	1 381 884 $	1 407 382 $

La position de change relative aux placements en obligations et en valeurs à court terme est couverte par des contrats à terme dont la valeur à l'échéance s'élevait à 1 443 072 800 dollars canadiens au 31 décembre 1985 (1984, 1 276 122 900 $).

INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS
(en milliers de dollars)

	1985	1984
Terrains et bâtiments détenus directement par les fonds	46 988 $	273 178 $
Terrains et bâtiments détenus par le biais du portefeuille spécialisé d'immeubles*	270 837	—
	317 825 $	273 178 $

*Les fonds souscrivent des unités de participation du portefeuille et participent à l'avoir net et au revenu net de celui-ci proportionnellement au nombre d'unités détenues.

AVOIR DES DÉPOSANTS
(en milliers de dollars)

	1985	1984
Créances envers les déposants		
Dépôts à vue	48 194 $	45 322 $
Dépôts à terme	28 000	125 000
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	791	1 737
Revenu net à verser	607 474	521 503
	684 459	693 562
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation	21 705 428	18 958 453
Réserve générale *(note 7)*	—	416 399
	21 705 428	19 374 852
	22 389 887 $	20 068 414 $

AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)

Les dépôts à vue et à terme constituent une créance des déposants à l'égard de la Caisse de dépôt et portent intérêt.

Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. La valeur d'une unité de participation à la fin de chaque exercice trimestriel est établie d'après la valeur de réalisation de l'avoir net d'un fonds, divisée par le nombre total d'unités en cours à cette date. À la clôture de l'exercice trimestriel d'un fonds, le revenu net est attribué aux détenteurs de dépôts à participation. Au début du trimestre qui suit, ce revenu net est versé aux comptes de dépôts à vue des déposants.

RÉSERVE GÉNÉRALE

La réserve générale, constituée uniquement au fonds général, se composait des gains et des pertes à la vente de placements et de l'écart entre la valeur comptable et la valeur de réalisation des unités de dépôts à participation annulées. Le 31 décembre 1985, conformément aux règlements de la Caisse de dépôt, le solde de la réserve accumulée à cette date a été distribué aux détenteurs d'unités de dépôts à participation et le produit de la distribution a été versé aux déposants sous forme de dépôts à participation du fonds.

FRAIS D'ADMINISTRATION
(en milliers de dollars)

	1985	1984
Traitements et avantages sociaux	7 269 $	6 735 $
Déplacements	342	299
Services professionnels	2 148	1 094
Gestion de créances hypothécaires	1 496	1 516
Manutention et garde de valeurs	1 032	591
Assurances	257	143
Locaux	1 297	1 255
Matériel et équipement	495	351
Papeterie et fournitures de bureau	133	118
Documentation et information	381	395
Communications	556	346
Amortissement des immobilisations	752	303
	16 158	13 146
Déduire :		
Frais imputés aux portefeuilles à gestion distincte	—	42
	16 158 $	13 104 $

CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres du bilan de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS
Bilan au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

	FONDS GÉNÉRAL	
	1985	1984
ACTIF		
Placements		
Obligations	9 829 083	9 363 863
Actions et valeurs convertibles	2 442 877	2 113 578
Financements hypothécaires	479 179	488 453
Investissements immobiliers	221 860	269 075
Valeurs à court terme	1 229 679	624 755
Dépôts à vue au fonds général	—	—
	14 202 678	12 859 724
Revenus de placements courus et à recevoir	260 313	265 446
Autres éléments d'actif	42 406	19 984
	14 505 397	13 145 154
PASSIF		
Dépôts à vue et à terme	310 128	369 258
Revenus à verser aux déposants	344 113	328 439
Emprunts hypothécaires	—	30 333
Autres éléments de passif	55 318	52 941
	709 559	780 971
AVOIR DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	13 795 838	12 364 183
	14 505 397	13 145 154

REVENUS ET DÉPENSES
de l'année terminée le 31 décembre 1985

REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	1 055 088	1 021 705
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	103 286	85 012
Intérêts sur financements hypothécaires	54 386	54 076
Revenus d'investissements immobiliers	24 328	24 119
Intérêts sur valeurs à court terme – net	160 325	142 308
Intérêts sur dépôts au fonds général	—	—
	1 397 413	1 327 220
Gains et pertes à la vente de placements	380 885	106 291
Autres revenus	210	119
Total des revenus	1 778 508	1 433 630
DÉPENSES		
Frais d'administration	9 553	7 640
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	48 204	68 481
REVENU NET	1 720 751	1 357 509

VALEUR DE RÉALISATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre 1985

Obligations	10 348 708	9 096 536
Actions et valeurs convertibles	3 406 507	2 555 322
Financements hypothécaires	463 440	462 022
Investissements immobiliers	287 006	335 276
Valeurs à court terme	1 228 594	625 510
Dépôts à vue au fonds général	—	—
	15 734 255	13 074 666

FONDS PARTICULIERS

301	302	303	304	311	312	313	330	Total 1985	Total 1984
1 810 804	448 364	12 492	10 484	312 882	146 886	19 762	1 082 790	3 844 464	4 720 571
1 349 897	346 960	7 167	2 369	282 879	111 644	4 186	476 847	2 581 949	2 456 866
147 517	43 098	—	—	332 105	144 884	13 078	98 596	779 278	706 029
61 697	14 700	—	—	120	1 641	—	15 580	93 738	4 103
153 708	37 985	980	1 466	108 041	25 388	12 764	225 384	565 716	16 529
111 993	15 998	639	38	14 775	7 623	47	43 617	194 730	198 936
3 635 616	907 105	21 278	14 357	1 050 802	438 066	49 837	1 942 814	8 059 875	7 097 034
59 956	14 895	395	309	15 588	5 573	733	33 115	130 564	119 946
1 150	500	—	—	898	354	—	500	3 402	16
3 696 722	922 500	21 673	14 666	1 067 288	443 993	50 570	1 976 429	8 193 841	7 216 996
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
117 346	28 793	757	459	34 915	15 166	1 471	68 015	266 922	197 009
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 325	2 134	14	6	3 118	396	146	7 190	17 329	9 318
121 671	30 927	771	465	38 033	15 562	1 617	75 205	284 251	206 327
3 575 051	891 573	20 902	14 201	1 029 255	428 431	48 953	1 901 224	7 909 590	7 010 669
3 696 722	922 500	21 673	14 666	1 067 288	443 993	50 570	1 976 429	8 193 841	7 216 996
211 763	49 335	1 405	1 079	39 971	15 510	2 211	123 795	445 069	420 052
54 984	13 216	270	119	11 793	4 658	204	21 950	107 194	93 278
17 136	5 038	—	—	39 528	17 131	405	11 391	90 629	86 227
1 152	275	—	—	—	—	—	187	1 614	—
6 897	3 075	70	79	3 231	967	447	13 192	27 958	4 233
14 528	2 471	99	48	2 206	2 331	789	4 837	27 309	35 734
306 460	73 410	1 844	1 325	96 729	40 597	4 056	175 352	699 773	639 524
100 335	35 005	609	573	27 637	11 967	1 087	68 633	245 846	41 403
9	1	—	—	7	37	—	3	57	147
406 804	108 416	2 453	1 898	124 373	52 601	5 143	243 988	945 676	681 074
2 657	705	14	9	1 420	377	39	1 384	6 605	5 464
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
404 147	107 711	2 439	1 889	122 953	52 224	5 104	242 604	939 071	675 610
2 007 815	483 828	13 615	11 518	335 547	155 008	20 811	1 134 284	4 162 426	3 753 772
1 798 167	441 243	8 708	2 841	374 872	147 800	4 995	633 089	3 411 715	2 840 306
151 479	44 322	—	—	342 350	149 737	13 183	102 161	803 232	706 094
61 165	14 599	—	—	75	1 250	—	12 431	89 520	3 720
153 586	37 955	980	1 465	107 971	25 382	12 756	225 194	565 289	16 528
111 993	15 998	639	38	14 775	7 623	47	43 617	194 730	198 936
4 284 205	1 037 945	23 942	15 862	1 175 590	486 800	51 792	2 150 776	9 226 912	7 519 356

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

STATISTIQUES FINANCIÈRES

AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre 1985
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

DÉPOSANTS	Dépôts à participation[1]			Dépôts à vue et à terme (net)	Intérêts et revenus courus	Avoir des déposants		Variation nette en 1985
	Fonds général	Fonds particuliers	Somme partielle			Montant	%	
Régie des rentes du Québec	12 109,9	–	12 109,9	43,9	269,4	12 423,2	49,52	1 884,4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics								
Niveau syndicable	–	4 223,6	4 223,6	1,7	117,4	4 342,7	17,31	995,5
Niveau non-syndicable	–	1 022,4	1 022,4	3,9	28,8	1 055,1	4,21	223,8
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités	–	15,7	15,7	–	0,5	16,2	0,06	3,7
Régimes particuliers	–	23,6	23,6	0,1	0,7	24,4	0,10	4,9
Régie de l'assurance automobile du Québec	3 206,0	–	3 206,0	13,5	71,4	3 290,9	13,12	776,7
Commission de la santé et de la sécurité du travail	–	2 109,2	2 109,2	0,7	68,0	2 177,9	8,68	221,5
Office de la construction du Québec								
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec								
Compte - participants actifs	–	1 154,0	1 154,0	11,5	35,0	1 200,5	4,78	168,6
Compte - participants retraités	–	477,2	477,2	–	15,2	492,4	1,96	85,2
Compte - contributions complémentaires	–	50,9	50,9	–	1,5	52,4	0,21	17,1
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	11,5	–	11,5	–	0,2	11,7	0,05	1,2
Régie des marchés agricoles du Québec	–	–	–	1,0	–	1,0	–	0,2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	–	–	–	–	–	–	–	–
Total 1985	**15 327,4**	**9 076,6**	**24 404,0**	**76,3**	**608,1**	**25 088,4**	**100,00**	**4 382,8**
1984	12 579,1	7 433,0	20 012,1	170,4	523,1	20 705,6	–	
1983	11 540,6	6 794,0	18 334,6	115,3	449,9	18 899,8	–	
1982	9 996,1	5 425,4	15 421,5	275,1	337,0	16 033,6	–	
1981	7 102,0	3 703,9	10 805,9	292,3	315,3	11 413,5	–	

[1] Le 31 décembre 1985, les dépôts à participation des déposants au fonds général ont augmenté de 797 millions de dollars à la suite de la distribution de la réserve générale accumulée à cette date.

RENDEMENTS
(valeur de réalisation – en pourcentage)

	1985	Taux annuel moyen composé pour la période 1982-1985 (4 ans)	1978-1985 (8 ans)
Taux de rendement effectif			
Ensemble de l'avoir des déposants	24,0	20,8	13,9
Fonds général	24,3	21,1	13,7
Fonds particuliers	22,7	20,1	14,2
Taux de rendement pondéré			
Actif financier			
Obligations	25,3	23,9	12,5
Financements hypothécaires	16,0	18,0	12,0
Actions canadiennes	25,7	16,6	17,9
Actions étrangères	56,1	—	—
Investissements immobiliers	13,3	22,2	—

INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS
(taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	1985	1984
Dépôts à vue[1]	9,299	11,303
Dépôts à terme[1]	9,417	11,213
Dépôts à participation[2]		
Fonds général[3]	10,554	10,760
Fonds particuliers		
301	12,192	10,669
302	12,790	9,602
303	12,326	11,023
304	14,663	11,294
311	12,369	9,978
312	12,602	10,831
313	12,373	10,823
330	12,826	9,811

[1] Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

[2] Le revenu produit par les placements des différents fonds de la Caisse de dépôt est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur les investissements des déposants, il ne tient pas compte des variations de la valeur de réalisation des investissements. Il se distingue du taux de rendement effectif qui est composé à la fois du revenu et de la variation de la valeur de réalisation des placements. Aux fins de ce tableau, les dépôts à participation sont calculés à leur valeur comptable.

[3] Le taux indiqué exclut les gains et pertes à la vente de placements versés à la réserve générale du fonds jusqu'au 31 décembre 1985.

ENSEMBLE DES FONDS

Relevé des placements au 31 décembre 1985
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Fonds général	Fonds particuliers	Valeur nominale	Valeur comptable Total	Valeur de réalisation	Variation en 1985 (valeur comptable)
	Obligations						
	Émises par un gouvernement						
32,50	Gouvernement du Québec	5 395,1	1 775,9	7 208,1	7 171,0	7 698,5	180,0
3,85	Gouvernement du Canada	336,1	514,5	831,6	850,6	893,7	194,6
5,87	Gouvernement des États-Unis	1 187,6	107,4	1 277,8	1 295,0	1 343,0	84,7
0,01	Autres gouvernements	2,0	—	2,0	2,0	2,1	(5,9)
42,23		6 920,8	2 397,8	9 319,5	9 318,6	9 937,3	453,4
	Garanties par un gouvernement						
	Gouvernement du Québec						
10,22	Hydro-Québec	1 646,4	608,8	2 297,9	2 255,1	2 348,4	29,3
0,49	Autres	92,7	14,9	108,0	107,7	108,6	(2,9)
0,17	Gouvernement du Canada	26,2	11,7	37,7	37,9	40,0	27,2
0,03	Autres gouvernements	6,0	0,1	7,2	6,1	6,2	(76,9)
10,91		1 771,3	635,5	2 450,8	2 406,8	2 503,2	(23,3)
	Garanties par octroi						
0,91	Cegeps	101,8	100,0	202,8	201,8	210,9	93,9
0,83	Hôpitaux	82,0	101,6	184,5	183,6	205,0	10,1
0,65	Universités et écoles affiliées	70,5	72,1	144,8	142,7	151,1	6,1
0,04	Centres de services sociaux	8,1	0,9	9,0	9,0	9,4	6,4
1,42	Commissions scolaires	147,3	166,8	314,8	314,1	359,2	31,0
0,03	Autres	2,9	3,3	6,6	6,1	6,9	1,0
3,88		412,6	444,7	862,5	857,3	942,5	148,5
	Municipales et scolaires						
2,41	Municipalités et organismes municipaux	315,6	215,5	539,9	531,1	558,4	25,3
0,82	Commissions scolaires	115,4	66,1	184,2	181,5	185,3	(24,4)
3,23		431,0	281,6	724,1	712,6	743,7	0,9
1,71	Entreprises	293,4	84,8	373,3	378,2	384,4	9,6
61,96		**9 829,1**	**3 844,4**	**13 730,2**	**13 673,5**	**14 511,1**	**589,1**

	Financements hypothécaires						
	Résidentiel						
2,86	Hypothèques assurées	203,5	428,1	—	631,6	638,6	17,0
0,51	Hypothèques ordinaires	13,1	100,4	—	113,5	115,7	47,1
3,37		216,6	528,5	—	745,1	754,3	64,1
2,00	Commercial	249,0	192,2	—	441,2	437,2	5,7
0,33	Industriel	13,6	58,6	—	72,2	75,2	0,2
—	Autres	—	—	—	—	—	—
5,70		**479,2**	**779,3**	**—**	**1 258,5**	**1 266,7**	**70,0**
67,66	**Total des titres à revenu fixe**	**10 308,3**	**4 623,7**	**—**	**14 932,0**	**15 777,8**	**659,1**
	Actions et valeurs convertibles						
	Titres canadiens						
4,82	Mines et métaux	526,3	536,7	—	1 063,0	853,1	(24,9)
0,36	Aurifères	36,5	43,0	—	79,5	99,1	13,1
2,61	Pétrole et gaz naturel	253,0	323,5	—	576,5	657,8	(105,1)
0,55	Papiers et produits forestiers	65,9	55,5	—	121,4	186,4	(20,4)
1,46	Produits de consommation	150,1	172,4	—	322,5	616,4	25,2
2,56	Production industrielle	268,1	297,9	—	566,0	797,7	36,7
0,06	Immeubles et construction	6,9	6,5	—	13,4	14,8	5,1
1,45	Transport	135,7	183,8	—	319,5	544,6	83,4
0,78	Pipelines	78,7	93,3	—	172,0	198,1	46,5
2,20	Services publics	236,9	248,0	—	484,9	658,8	210,3
0,45	Communications	49,7	49,2	—	98,9	280,2	(16,8)
0,67	Distribution et services	78,5	69,6	—	148,1	314,7	1,7
2,88	Services financiers	287,0	348,6	—	635,6	980,0	139,6
0,52	Sociétés de gestion	52,1	63,5	—	115,6	206,5	(99,7)
—	Options sur indices boursiers	(0,7)	—	—	(0,7)	(0,3)	(0,8)
21,37		2 224,7	2 491,5	—	4 716,2	6 407,9	293,9
1,40	Titres étrangers	218,2	90,4	—	308,6	410,3	160,5
22,77		**2 442,9**	**2 581,9**	**—**	**5 024,8**	**6 818,2**	**454,4**
	Investissements immobiliers						
1,22	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles[1]	182,4	86,2	—	268,6	332,0	253,2
0,21	Terrains et bâtiments	39,4	7,6	—	47,0	44,5	(210,8)
1,43		**221,8**	**93,8**	**—**	**315,6**	**376,5**	**42,4**
24,20	**Total des titres à revenu variable**	**2 664,7**	**2 675,7**	**—**	**5 340,4**	**7 194,7**	**496,8**
91,86	**Total des placements à long terme**	**12 973,0**	**7 299,4**	**—**	**20 272,4**	**22 972,5**	**1 155,9**
7,26	**Valeurs à court terme**	**1 034,9**	**565,8**	**1 643,6**	**1 600,7**	**1 599,2**	**1 158,3**
0,88	**Dépôts au fonds général**	**—**	**194,7**	**—**	**194,7**	**194,7**	**(4,2)**
100,00	**Total des placements[2]**	**14 007,9**	**8 059,9**	**—**	**22 067,8**	**24 766,4**	**2 310,0**

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

[1]Le portefeuille spécialisé d'immeubles a été constitué le 1er octobre 1985 au moment du transfert des éléments d'actif immobiliers détenus à cette date dans le fonds général et par les filiales immobilières.

[2]Aux fins de ce tableau, le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

FONDS GÉNÉRAL

Relevé des placements au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] %	Variation en 1985 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
38,51	Gouvernement du Québec	5 425 585	5 395 141	5 765 458	11,65	186 998
2,40	Gouvernement du Canada	335 507	336 085	350 606	10,44	83 846
8,48	Gouvernement des États-Unis	1 171 592	1 187 599	1 232 018	9,27	106 029
0,01	Autres gouvernements	2 000	1 975	2 143	12,68	5
49,40		6 934 684	6 920 800	7 350 225	11,18	376 878
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
11,76	Hydro-Québec	1 681 478	1 646 372	1 680 829	10,63	32 971
0,66	Autres	92 950	92 758	93 201	10,10	(2 940)
0,19	Gouvernement du Canada	26 029	26 200	27 263	11,03	18 124
0,04	Autres gouvernements	7 064	6 010	6 130	10,63	(67 560)
12,65		1 807 521	1 771 340	1 807 423	10,61	(19 405)
	Garanties par octroi					
0,73	Cegeps	102 252	101 801	103 979	10,69	57 568
0,59	Hôpitaux	82 469	81 959	89 388	12,82	1 531
0,50	Universités et écoles affiliées	71 631	70 543	73 240	13,21	(7 045)
0,06	Centres de services sociaux	8 158	8 129	8 531	11,58	6 646
1,05	Commissions scolaires	147 749	147 301	169 129	13,38	5 260
0,02	Autres	3 143	2 860	3 024	11,62	1 069
2,95		415 402	412 593	447 291	12,53	65 029
	Municipales et scolaires					
2,25	Municipalités et organismes municipaux	320 466	315 616	330 303	11,85	21 128
0,83	Commissions scolaires	117 114	115 389	116 294	10,41	(13 095)
3,08		437 580	431 005	446 597	11,46	8 033
2,09	Entreprises	287 937	293 345	297 172	11,78	34 685
70,17		**9 883 124**	**9 829 083**	**10 348 708**	**11,16**	**465 220**
	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
1,45	Hypothèques assurées	—	203 498	199 234	9,97	22 893
0,09	Hypothèques ordinaires	—	13 127	12 221	10,40	2 258
1,54		—	216 625	211 455	9,99	25 151
1,78	Commercial	—	249 011	238 540	10,90	(26 138)
0,10	Industriel	—	13 543	13 445	11,30	(8 287)
	Autres	—	—	—	—	—
3,42		—	**479 179**	**463 440**	**10,50**	**(9 274)**
73,59	**Total des titres à revenu fixe**	—	**10 308 262**	**10 812 148**	**11,13**	**455 946**

	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
3,76	Mines et métaux	—	526 399	421 689	1,43	3 961
0,26	Aurifères	—	36 534	45 229	0,88	7 057
1,81	Pétrole et gaz naturel	—	252 980	304 667	3,17	(39 772)
0,47	Papiers et produits forestiers	—	65 880	102 442	5,69	(24 514)
1,07	Produits de consommation	—	150 075	294 027	5,94	22 747
1,91	Production industrielle	—	268 091	390 637	4,04	27 420
0,05	Immeubles et construction	—	6 877	7 556	1,47	3 401
0,97	Transport	—	135 714	251 438	4,77	39 526
0,56	Pipelines	—	78 665	92 633	6,20	24 764
1,69	Services publics	—	236 905	321 572	8,34	103 321
0,35	Communications	—	49 679	168 596	3,80	(4 057)
0,56	Distribution et services	—	78 548	170 675	5,92	3 554
2,05	Services financiers	—	286 958	464 706	8,17	74 568
0,37	Sociétés de gestion	—	52 135	82 146	3,09	(32 281)
—	Options sur indices boursiers	—	(744)	(314)	—	(820)
15,88		—	2 224 696	3 117 699	4,59	208 875
1,56	Titres étrangers	—	218 181	288 808	1,53	120 424
17,44		—	**2 442 877**	**3 406 507**	**4,32**	**329 299**
	Investissements immobiliers					
1,30	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	—	182 411	246 412	10,63	182 411
0,28	Terrains et bâtiments	—	39 449	40 594	14,67	(229 626)
1,58		—	**221 860**	**287 006**	**11,35**	**(47 215)**
19,02	**Total des titres à revenu variable**	—	**2 664 737**	**3 693 513**	**4,91**	**282 084**
92,61	**Total des placements à long terme**	—	**12 972 999**	**14 505 661**	**9,85**	**738 030**
7,39	**Valeurs à court terme**	1 064 340	**1 034 948**	**1 033 863**	**9,25**	**609 128**
100,00	**Total des placements**[2]	—	**14 007 947**	**15 539 524**	**9,81**	**1 347 158**

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

[1] **Le rendement est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des profits et des pertes à la vente de placements.**

[2] **Aux fins de ce tableau, l'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.**

FONDS PARTICULIERS
Relevé des placements au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] %	Variation en 1985 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
22,04	Gouvernement du Québec	1 782 524	1 775 920	1 932 989	11,89	(6 925)
6,38	Gouvernement du Canada	496 131	514 488	543 113	11,89	110 689
1,33	Gouvernement des États-Unis	106 178	107 436	110 926	9,31	(21 304)
—	Autres gouvernements	—	—	—	—	(5 925)
29,75		2 384 833	2 397 844	2 587 028	11,77	76 535
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
7,55	Hydro-Québec	616 467	608 755	667 602	12,19	(3 595)
0,19	Autres	15 000	14 939	15 340	10,64	2
0,15	Gouvernement du Canada	11 695	11 703	12 740	12,29	9 140
0,00	Autres gouvernements	91	89	90	10,34	(9 410)
7,89		643 253	635 486	695 772	12,16	(3 863)
	Garanties par octroi					
1,24	Cegeps	100 507	99 982	106 942	11,57	36 344
1,26	Hôpitaux	102 029	101 646	115 568	13,35	8 614
0,90	Universités et écoles affiliées	73 163	72 131	77 834	12,72	13 061
0,01	Centres de services sociaux	865	855	894	12,10	(246)
2,07	Commissions scolaires	167 093	166 819	190 102	12,78	25 758
0,04	Autres	3 440	3 310	3 852	13,13	4
5,52		447 097	444 743	495 192	12,63	83 535
	Municipales et scolaires					
2,67	Municipalités et organismes municipaux	219 458	215 497	228 156	11,85	4 203
0,82	Commissions scolaires	67 021	66 070	68 988	11,06	(11 388)
3,49		286 479	281 567	297 144	11,66	(7 185)
1,05	Entreprises	85 419	84 824	87 288	11,39	(25 130)
47,70		3 847 081	3 844 464	4 162 424	11,92	123 892
	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
5,31	Hypothèques assurées	—	428 114	439 370	12,68	(5 926)
1,25	Hypothèques ordinaires	—	100 352	103 489	12,65	44 846
6,56		—	528 466	542 859	12,67	38 920
2,38	Commercial	—	192 168	198 655	12,43	31 804
0,73	Industriel	—	58 644	61 717	12,84	8 525
9,67		—	779 278	803 231	12,62	79 249
57,37	Total des titres à revenu fixe	—	4 623 742	4 965 655	12,04	203 141

	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
6,66	Mines et métaux					
0,53	Aurifères	—	536 660	431 431	1,51	(28 807)
4,01	Pétrole et gaz naturel	—	42 997	53 837	0,92	6 097
0,69	Papiers et produits forestiers	—	323 541	353 178	2,86	(65 327)
2,14	Produits de consommation	—	55 482	83 989	5,27	4 029
3,70	Production industrielle	—	172 423	322 346	5,73	2 433
0,08	Immeubles et construction	—	297 874	407 087	4,02	9 223
2,28	Transport	—	6 527	7 251	1,23	1 712
1,16	Pipelines	—	183 761	293 177	4,09	43 868
3,08	Services publics	—	93 327	105 440	5,97	21 686
0,61	Communications	—	248 012	337 181	8,16	106 985
0,86	Distribution et services	—	49 253	111 595	4,78	(12 683)
4,32	Services financiers	—	69 599	144 063	4,33	(1 785)
0,79	Sociétés de gestion	—	348 601	515 256	7,07	64 970
30,91		—	63 420	124 387	4,96	(67 486)
1,12	Titres étrangers	—	2 491 477	3 290 218	4,38	84 915
32,03		—	90 472	121 497	1,60	40 168
	Investissements immobiliers	—	2 581 949	3 411 715	4,28	125 083
1,07	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	—	86 200	85 607	10,63	86 200
0,09	Terrains et bâtiments	—	7 539	3 914	—	3 436
1,16		—	93 739	89 521	9,78	89 636
33,19	Total des titres à revenu variable	—	2 675 688	3 501 236	4,47	214 719
90,56	Total des placements à long terme	—	7 299 430	8 466 891	9,27	417 860
7,02	Valeurs à court terme	579 287	565 715	565 289	9,08	549 186
2,42	Dépôts au fonds général	—	194 731	194 731	9,32	(4 204)
100,00	Total des placements	—	8 059 876	9 226 911	9,25	962 842

[1] Le rendement est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des profits et des pertes à la vente de placements.

PARTICIPATION AUX NOUVELLES ÉMISSIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC EN 1985
(en millions de dollars)

Date de l'offre	Valeur nominale	Date d'échéance	Taux nominal %	Rendement à l'échéance %	Prix à l'unité	Achats par la Caisse de dépôt
17 avril	100	29 novembre 2004	12,75	12,34	102,98	100
9 mai	100	30 juin 2005	12,25	12,15	100,72	100
5 juin	171	26 juin 2009	10,75	10,93	98,50	75
18 juin	373	15 juin 2015	11,00	11,03	99,75	16
10 juillet	50	31 juillet 1990	10,50	10,55	99,81	50
10 juillet	50	31 juillet 1998	10,75	10,95	98,63	50
10 juillet	50	26 juin 2009	10,75	11,10	97,06	50
13 septembre	75	3 octobre 1990	10,75	10,72	100,11	75
13 septembre	75	3 octobre 2005	11,375	11,42	99,65	75
4 décembre	50	15 janvier 1991	9,75	9,97	99,11	50
4 décembre	100	15 janvier 1997	10,50	10,51	99,885	100
12 décembre	225	15 janvier 2001	10,50	10,61	99,17	225
Total						966

RÉPARTITION ENTRE LES FONDS DES ACHATS DE NOUVELLES OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC DEPUIS 1966
(valeur nominale – en millions de dollars)

	Fonds général	Fonds particuliers[1]	Total
1966-1980	3 390,6	786,6	4 177,2
1981	740,0	160,0	900,0
1982	720,0	155,0	875,0
1983	559,0	266,0	825,0
1984	464,0	398,0	862,0
1985	703,0	263,0	966,0
Total	6 576,6	2 028,6	8 605,2

[1] Avant le 1er janvier 1983, le total des placements des fonds particuliers comprenait les placements des fonds spécialisés et particulier.

ACHATS DE NOUVELLES OBLIGATIONS D'ÉMETTEURS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS
au 31 décembre
(valeur nominale – en millions de dollars)

	Garanties par le gouvernement	Municipalités et organismes municipaux	Commissions scolaires	Garanties par octroi		Total
	Hydro-Québec			Secteur de l'éducation	Secteur des affaires sociales	
1981	150	67,5	5,2	31,7	36,7	291,1
1982	150	36,4	–	18,5	17,1	222,0
1983	150	9,7	–	30,2	1,1	191,0
1984	150	15,5	–	212,1	40,6	418,2
1985	**150**	**37,4**	**–**	**236,9**	**36,5**	**460,8**

NOMBRE D'ÉMETTEURS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS PAR CATÉGORIE D'OBLIGATIONS DÉTENUES

ÉMETTEURS	1985	1984	1983	1982
Cegeps	42	38	38	38
Hôpitaux	62	74	74	72
Universités et écoles affiliées	9	9	9	8
Centres de services sociaux	10	6	5	4
Commissions scolaires	157	147	119	123
Municipalités et organismes municipaux	316	295	286	272

FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES – MONTANT INITIAL DE 5 MILLIONS DE DOLLARS OU PLUS
au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

ENTREPRISES OU ORGANISMES	Adresse	Lieu	Montant initial	Année
ABBDL – Tecsult	85, rue Sainte-Catherine ouest	Montréal	5 700	1977
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12 671	1981
Bois-Fontaine Inc.	880, chemin Sainte-Foy	Québec	7 180	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15 000	1974
Centre Capitol, Le	1200, avenue McGill College	Montréal	25 000	1983
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600, chemin de la Côte des Neiges	Montréal	14 750	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Laflèche	Hauterive	5 400	1975
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras est	Victoriaville	7 700	1977
Centre Métro Inc.	2020, rue University	Montréal	7 000	1974
Compagnie Canaprev Inc., La	700, boulevard Dorchester ouest	Montréal	14 200	1982
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11 011, boulevard Maurice Duplessis	Montréal	18 000	1983
Gestion DWS Hines Ltée	1801, avenue McGill College	Montréal	15 000	1978
Groupe immobilier R et G St-Jacques	Chemin du Golf	Verdun	7 832	1985
Groupe Ro-Na Inc., Le	12 504, rue Nobel	Boucherville	6 900	1982
Immeubles Alliance Ltée, Les	680, rue Sherbrooke ouest	Montréal	10 000	1977
Immeubles Centreshop Inc., Les	Boulevard Talbot	Chicoutimi	5 800	1973
Immeubles Cominar Inc., Les	8500, boulevard Henri-Bourassa	Charlesbourg	5 291	1977
Ivanhoe Inc. et Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	23 500	1978
Jalbec Inc.	200-300, place Juge-Desnoyers	Laval	7 500	1985
Jardins Mérici Inc., Les	7, Jardins de Mérici	Québec	11 920	1976
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance et Cadim (1983) Inc.	500, Grande-Allée est	Québec	25 000	1984
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	15 000	1979
Place du Royaume Inc.	Boulevard Talbot	Chicoutimi	7 800	1979
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5 400	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec	6 721	1981
Progressive Holding Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5 000	1976
Régie de l'assurance-maladie du Québec	1125, chemin Saint-Louis	Sillery	17 735	1983
Schaan Properties Limited	101, place Charles-Lemoyne	Longueuil	6 793	1974
Société municipale d'habitation de Montréal	425, rue Sherbrooke est	Montréal	6 048	1980
Université Laval	Cité Universitaire	Québec	7 947	1979
426873 Ontario Inc.	1001, rue de Montarville	Boucherville	5 800	1980
2326-0102 Québec Inc.	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6 800	1985
Total			**342 388**	

INVESTISSEMENTS CANADIENS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 1985
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

SECTEURS D'ACTIVITÉ	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%
Mines et métaux	853,1	12,7	865,8	12,7
Aurifères	99,1	—	99,1	1,4
Pétrole et gaz naturel	657,8	11,8	669,6	9,8
Papiers et produits forestiers	186,4	29,8	216,2	3,2
Produits de consommation	616,4	31,5	647,9	9,5
Production industrielle	797,7	31,8	829,5	12,2
Immeubles et construction	18,0	85,1	103,1	1,5
Transport	544,6	4,1	548,7	8,1
Pipelines	198,1	26,8	224,9	3,3
Services publics	658,8	38,7	697,5	10,3
Communications	280,2	4,8	285,0	4,2
Distribution et services	314,7	14,8	329,5	4,8
Services financiers	980,0	99,2	1 079,2	15,9
Sociétés de gestion	206,5	1,7	208,2	3,1
Total	**6 411,4**	**392,8**	**6 804,2**	**100,0**

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES
au 31 décembre 1985
(valeur de réalisation – en milliers de dollars)

ENTREPRISES	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
	Nombre	Montant				
Agnico-Eagle Mines Limited	286 438	6 158	—	—		6 158
Alberta Energy Company Ltd.	367 070	6 378	—	—		6 378
Alcan Aluminium Limitée[2]	8 472 256	342 068	—	—		342 068
AMCA International Limitée	594 260	9 359	—	—		9 359
American Express Company	71 900	5 304	—	—		5 304
Amsterdam-Rotherdam Bank NV	105 801	6 153	—	—		6 153
Artopex International Inc.[1]	1 018 954	4 484	—	—		4 484
Asamera Inc[2].	2 514 644	30 176	—	—		30 176
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 374 128	58 744	—	—		58 744
Banque de Montréal			—	—	—	
ordinaires	3 945 121	136 107			136 107	
bons de souscription	99 938	574			574	136 681
Banque de Montréal, Société d'hypothèques	—	—	—	5 190		5 190
Banque de Nouvelle-Écosse, La	9 507 848	135 487	10 984	—		146 471
Banque Nationale du Canada	2 490 617	62 577	—	11 687		74 264
Banque Nationale, Société d'hypothèques	—	—	—	10 457		10 457
Banque Royale du Canada, La	6 682 712	231 389	14 863	10 206		256 458
Banque Toronto-Dominion, La	10 051 268	247 512	—	—		247 512
Bell Canada Inc., Entreprises	10 795 413	454 757	—	29 537		484 294
Bow Valley Industries Ltd.[2]	3 223 717	44 729	—	—		44 729
Brascade Inc., Placements			—	—	—	
ordinaires	126 000	1 077			1 077	
privilégiées A, B, C, D	447 000	160 446			160 446	161 523
Brascade Inc., Ressources	2 758 621	37 603	—	—		37 603
Brascan Limited			—	—	—	
classe A	212 175	7 559			7 559	7 559
Bristol-Myers Company	54 300	5 041	—	—		5 041
Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited	1 256 674	16 337	—	—		16 337
CAE Industries Ltd.	634 500	10 945	—	—		10 945
C-I-L Inc.	298 439	9 028	—	—		9 028
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La	—	—	—	20 086		20 086
Campbell Inc., Les Ressources[1]			—	—	—	
ordinaires	2 831 120	9 343			9 343	
bons de souscription	1 125 000	292			292	9 635
Campeau Corporation	21 900	569	—	30 306		30 875
Canada Northwest Energy Limited			8 033	—	8 033	
ordinaires	785 976	18 863			18 863	
bons de souscription	207 551	768			768	27 664
Canadian Occidental Petroleum Ltd.	1 053 664	26 868	—	—		26 868
Campbell Red Lake Mines Limited	199 564	6 062	—	—		6 062
Canadian Tire Corporation Limited			—	—	—	
classe A	2 197 796	26 099			26 099	26 099

Canadien Pacifique Limitée[2]	28 970 695	543 200	–	1 521		544 721
Canam Manac Inc., Groupe[1]	800 000	13 344	–	–		13 344
Canron Inc.[1]	1 370 000	24 660	–	–		24 660
Celanese Canada Inc.	477 994	5 079	–	–		5 079
Lafarge Corporation			–	–	–	
ordinaires	139 774	1 642			1 642	
privilégiées	425 354	5 601			5 601	7 243
Cominco Ltée	2 005 888	23 318	–	–		23 318
Comterm Inc.[1]			–	–	–	
ordinaires	2 572 065	5 144			5 144	
bons de souscription	1 056 264	1 215			1 215	6 359
Consolidated-Bathurst Inc.	1 497 264	27 699	–	–		27 699
Coopérative Fédérée de Québec	–	–	–	6 641		6 641
Crédit Industriel Desjardins Inc.	–	–	–	8 746		8 746
Denison Mines Limited			–	–	–	
classe A	1 158 828	17 817	–	–	17 817	
classe B	727 328	10 728	–	–	10 728	28 545
Dofasco Inc.			–	–	–	
classe A	3 488 345	94 621			94 621	
privilégiées	193 000	7 093			7 093	101 714
Domco Ltée, Les Industries[1]	208 700	5 739	–	–		5 739
Dome Canada Limited	894 900	7 159	–	–		7 159
Dome Mines Limited	543 685	6 864	–	–		6 864
Dominion Textile Inc.[1]	2 449 066	37 349	–	467		37 816
Domtar Inc.[1]	5 978 366	138 997	–	–		138 997
Donohue Inc.	374 025	7 246	–	8 518		15 764
Dylex Limited			–	–	–	
privilégiées	2 199 503	34 642			34 642	34 642
Echo Bay Mines Ltd.[2]	2 382 721	44 377	–	–		44 377
Falconbridge Limitée			–	–	–	
ordinaires	2 138 046	43 830			43 830	
bons de souscription	66 900	2 676			2 676	46 506
Fédération des Caisses populaires Desjardins du Québec	–	–	–	5 154		5 154
Fiat			–	–	–	
ordinaires	300 000	1 304			1 304	
privilégiées	901 000	3 940			3 940	5 244
Fujitsu, Ltd.	800 000	6 042	–	–		6 042
Gaz Métropolitain, inc.[1]	1 799 000	21 138	–	6 222		27 360
General Electric Company	52 400	5 332	–	–		5 332
Genstar Corporation[2]	2 686 219	89 317	–	–		89 317
Gulf Canada Limitée	1 971 464	41 154	–	–		41 154
Imasco Limitée	811 250	22 697	–	–		22 697
Impériale Ltée, Compagnie pétrolière			–	1 426	–	
classe A	4 295 759	219 085			219 085	223 511

(suite)

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES
au 31 décembre 1985
(valeur de réalisation – en milliers de dollars)

ENTREPRISES	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
	Nombre	Montant				
Inco Limitée	1 199 861	22 047	—	11 741		33 788
International Business Machines Corporation	46 200	10 015	—	—		10 015
Innopac Inc.	467 774	7 484	—	—		7 484
Interprovincial Limitée, Pipeline	504 100	21 550	—	26 858		48 408
Ipsco Inc.	468 480	6 383	—	—		6 383
Ivaco Inc.			8 240	—	8 240	
classe A	834 139	15 223			15 223	
privilégiées	336 500	9 843			9 843	
bons de souscription	45 600	256			256	33 562
Karstadt AG	27 950	5 397	—	—		5 397
Kuroray Co., Ltd.	551 000	5 664	—	—		5 664
Labatt Limitée, John	2 732 365	84 020	41 460	—		125 480
Lac Minerals Ltd.	682 811	24 923	—	—		24 923
Logistec Corporation[1]	202 125	1 415	—	—		1 415
Lonvest Corporation	436 700	8 461	—	—		8 461
MacLean Hunter Limited	1 356 164	20 173	—	—		20 173
MacMillan Bloedel Limited			—	—	—	
ordinaires	230 195	5 755			5 755	
privilégiées	105 000	2 546			2 546	8 301
Marconi Canada, Compagnie	362 480	7 748	—	—		7 748
Marine Industries Limitée			—	7 377	7 377	
privilégiées	30 000	126			126	7 503
Molson Limitée, Les Compagnies			1 378	—	1 378	
classe A	607 211	11 613			11 613	
classe B	11 396	231			231	13 222
Moore Corporation Limited[2]	7 054 048	198 395	—	—		198 395
Nationale-Nederlanden NV			—	—	—	
ordinaires	492	23			23	
certificats participants	126 690	5 270			5 270	5 293
National Victoria and Grey Trustco Limited, The	630 550	14 503	—	—		14 503
Noranda Inc., Mines			—	—	—	
ordinaires	2 825 951	44 155			44 155	
privilégiées	29 500	723			723	44 878
Norcen Limitée, Ressources énergétiques[1]			—	—	—	
ordinaires	3 010 207	50 044			50 044	
classe A	585 148	9 070			9 070	59 114
Northern and Central Gas Corporation Limited	—	—	81 644	—		81 644
Northern Telecom Limited	3 867 626	188 547	—	—		188 547
Nova, an Alberta Corporation			—	—	—	
classe A	9 686 712	69 018			69 018	69 018

Oshawa Group Limited, The			—	—	—	
classe A	886 209	29 910			29 910	29 910
PanCana Minerals, Inc.[1]	524 540	2 596	—	—		2 596
PanCanadian Petroleum Limited	1 801 111	58 986	—	—		58 986
Peerless Limitée, Les Tapis	—	—		7 552		7 552
Philip Morris, Inc.	46 200	5 710	—	—		5 710
Place Desjardins Inc.	—	—	—	8 426		8 426
Placer Development Limited[2]			—	—	—	
ordinaires	2 726 867	64 763			64 763	
bons de souscription	75 000	255			255	
récépissés	150 000	1 613			1 613	66 631
Power, Corporation financière[1]	5 000 000	155 000	—	—		155 000
Prenor Ltée, Groupe[1]	609 130	8 832	—	—		8 832
Provigo Inc.[1]	4 387 000	70 740	37 720	203		108 663
Québec-Téléphone[1]	743 845	31 986	—	252		32 238
Ranger Oil Limited[2]	3 601 466	17 287	—	—		17 287
Reitman's (Canada) Limited			—	—	—	
ordinaires	14 900	387			387	
classe A	713 500	18 195			18 195	18 582
Rio Algom Limited	1 434 292	31 913	—	—		31 913
Royal Trustco Limited			—	—	—	
classe A	1 096 809	25 775	—	—	25 775	25 775
Sceptre Resources Limited[1]			—	—	—	
ordinaires	6 956 100	30 955			30 955	
bons de souscription	1 000 000	350			350	31 305
Seagram Limitée, La Compagnie	3 485 924	233 557	—	—		233 557
Sears Canada Inc.	540 504	6 148	—	—		6 148
Shell Canada Limitée			—	7 322	7 322	
classe A	1 014 694	23 338			23 338	30 660
Siemens AG	19 611	8 366	—	—		8 366
Société d'investissement Desjardins	77 149	14 185	—	—		14 185
Sony Corporation	234 000	6 676	—	—		6 676
Southam Inc.	2 245 524	35 648	—	—		35 648
Steinberg Inc.			—	—	—	
ordinaires	209 996	7 350			7 350	
classe A	1 149 208	40 222			40 222	47 572
Stelco Inc.	1 868 504	42 742	—	—		42 742
Swiss Bank Corp. (Société de Banque Suisse)	15 050	5 887	—	—		5 887
Teck, Corporation			—	—	—	
classe B	649 669	11 450			11 450	
privilégiées	97 750	3 006			3 006	14 456
Télé-Métropole Inc.	394 489	13 018	—	—		13 018
Texaco Canada Inc.			—	—	—	
ordinaires	1 564 674	47 331			47 331	
récépissés	205 000	2 614			2 614	49 945
Thomson Newspapers Limited			—	—	—	
classe A	5 385 768	127 912			127 912	127 912

(suite)

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES
au 31 décembre 1985
(valeur de réalisation – en milliers de dollars)

ENTREPRISES	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
	Nombre	Montant				
Tokyo Electric Power Corporation	272 000	5 478	—	—		5 478
TransAlta Utilities Corporation	2 325 870	64 543	—	—		64 543
TransCanada PipeLines Limited[2]	4 971 279	107 504	—	—		107 504
Trizec Ltée, La Corporation			—	2 875	2 875	
classe A	261 000	7 570			7 570	10 445
Trust Général du Canada[1]	1 945 365	20 427	—	5 050		25 477
Union Bank of Switzerland			—	—	—	
ordinaires	1 378	4 912			4 912	
certificats participants	13 000	1 760			1 760	6 672
Vidéotron Ltée, Le Groupe[1]			—	2 980	2 980	
classe A	9 608 268	74 464			74 464	77 444
Volkswagennerk AG	33 250	9 431	—	—		9 431
Walker Resources Ltd., Hiram[2]	5 073 774	164 263	—	—		164 263
Westburne International Industries Ltd.[2]	994 266	17 151	—	—		17 151
Weston Limitée, George	55 844	5 696	—	—		5 696
Winterthur	1 447	5 178	—	—		5 178
Variation entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse de dépôt						néant

[1] Entreprise où la Caisse de dépôt est initiée au sens des lois canadiennes applicables.

[2] Entreprise où la Caisse de dépôt serait initiée seulement au sens des lois américaines applicables.

Note

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations d'entreprises généralement définis comme ayant une valeur de réalisation supérieure à 5 millions de dollars, ainsi que ceux de même nature dans les entreprises dont la Caisse de dépôt détient plus de 10% des droits de vote. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse de dépôt, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse de dépôt au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations. N'est pas inclus dans la liste l'investissement effectué dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) qui n'a pas donné son accord à la divulgation.

RELEVÉ DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET DE SES FILIALES
au 31 décembre 1985
(en milliers de dollars)

Lieu	Terrains et bâtiments
Anjou	10 251, boulevard Ray-Lawson
Baie-Comeau	route 138 ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Chandler	Place du Havre
Charlesbourg	4155, 4e avenue ouest
Baie d'Urfé	1900, route Transcanadienne
Deux-Montagnes	2801, boulevard des Promenades
Dorval	1325, boulevard Hymus
Gaspé	39, Sandy Beach
L'Annonciation	rue Principale – Sud
Laval	1640, boulevard Saint-Martin
Laval	2775, Bovet
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1, 2, 3, place Laval
Laval	1550, boulevard Daniel Johnson
Montréal	500, rue Sherbrooke ouest
Montréal	2000, rue Berri
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve est
Montréal	1200, avenue McGill College
Montréal	505, rue Sherbrooke est
Montréal	1440, rue Sainte-Catherine ouest
Montréal	1650, rue Berri
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8191, Montview
Pointe-Claire	241, boulevard Hymus
Pointe-Claire	5901, route Transcanadienne
Port-Cartier	6, rue Bordages
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Port Cartier	15, 2e rue
Port-Cartier	52, Elie Rochefort
Québec	Condominiums Mérici
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille est
Québec	500, Grande-Allée est
Québec	1091, chemin Saint-Louis
Rimouski	80-84, Saint-Germain
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Sainte-Foy	2725, rue Dalton et 2700, rue Watt
Saint-Laurent	5605 – 15 – 25, Côte de Liesse et 155, rue Authier
Saint-Léonard	6801, des Grandes Prairies
Sept-Îles	924, rue Cartier
Sept-Îles	379-381, rue Cartier
Sept-Îles	460, rue Gamache
Sherbrooke	3333, rue King ouest
Trois-Rivières	225, Des Forges
Westmount	1, Westmount Square
Québec, Chicoutimi, Rimouski, Sainte-Foy, Trois-Rivières, Sept-Îles	Auberge des Gouverneurs

	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Total des terrains et des bâtiments	274 567	338 162

Lieu	Terrains
Alma	avenue Dupont
Baie-Comeau	232, LaSalle
Cap-de-la-Madeleine	300, rue Barkoff
Côte Saint-Luc	7600, rue Earle
Laval	1716, boulevard des Laurentides
Laval	rue Grenoble
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve est
Montréal	5425, rue Casgrain
Montréal	2020, rue University
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Québec	2770, rue Duval
Québec	Les Jardins de Mérici Inc.
Québec	Mérici – chemin Saint-Louis
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille est
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Sainte-Foy	2986-88-90-3000-02-04, rue Laverdure et 3001-03-05, rue D'Entremont
Sainte-Foy	3385, rue Maricourt
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sept-Îles	490, boulevard Laure
Sept-Îles	781, boulevard Laure
Provinces de l'Alberta et de la Saskatchewan	champs pétroliers – réserves pétrolières et gazières

	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Total des terrains	20 731	34 715
Total des investissements immobiliers	295 298	372 877

ACTIF DES FONDS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Fonds général[1]	14 308,1	12 944,0	11 831,9	10 813,8	9 442,5	8 169,1	6 909,7	5 872,8	4 891,0	4 299,1
Fonds particuliers										
301	3 696,7	3 058,0	2 589,0							
302	922,5	793,5	641,4							
303	21,7	18,8	16,1							
304	14,6	11,9	9,7							
311	1 067,3	987,4	1 278,2							
312	444,0	388,8	—							
313	50,6	34,6	22,9							
330	1 976,4	1 923,9	1 832,7	1 580,9	1 345,9	1 096,2	897,9	663,3	485,4	—
Fonds spécialisés	—	—	—	3 844,1	3 126,4	2 482,2	1 946,1	1 452,0	1 117,7	1 021,7
	8 193,8	7 216,9	6 390,0	5 425,0	4 472,3	3 578,4	2 844,0	2 115,3	1 603,1	1 021,7
Total	22 501,9	20 160,9	18 221,9	16 238,8	13 914,8	11 747,5	9 753,7	7 988,1	6 494,1	5 320,8

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

[1] Aux fins de ce tableau, l'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers ainsi que des intérêts courus sur ceux-ci. Par ailleurs, l'actif des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général et des intérêts courus s'y rapportant.

REVENU NET DES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

(valeur comptable – en millions de dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Revenu attribué aux détenteurs de dépôts à participation										
Fonds général	1 339,9	1 251,2	1 141,6	1 029,7	863,8	724,9	580,2	455,9	381,1	327,0
Fonds particuliers										
301	404,1	293,4	249,7							
302	107,7	70,5	56,7							
303	2,4	1,2	1,7							
304	1,9	1,9	1,1							
311	123,0	119,6	125,3							
312	52,2	10,1	1,7							
313	5,1	3,0	—							
320	—	—	2,8							
330	242,6	180,4	161,1	151,0	127,9	99,1	73,4	49,0	36,5	—
Fonds spécialisés	—	—	—	350,7	282,1	217,8	183,2	122,3	83,5	76,5
	939,0	680,1	600,1	501,7	410,0	316,9	256,6	171,3	120,0	76,5
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	20,6	32,6	30,6	37,6	58,5	25,2	22,6	13,5	3,9	7,5
Total	2 299,5	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3	1 067,0	859,4	640,7	505,0	411,0

FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

(valeur comptable – en millions de dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Régie des rentes du Québec[1]										
Fonds confiés	11 328,0	10 119,2	9 449,1	8 648,2	7 757,8	6 858,2	5 991,4	5 272,0	4 617,0	4 009,0
Revenu net	1 083,0	1 041,6	957,9	889,1	767,0	652,7	538,8	443,0	371,9	317,1
Contributions nettes	(548,8)	(371,5)	(157,0)	1,3	132,6	214,1	180,6	212,0	236,1	298,8
Augmentation annuelle	534,2	670,1	800,9	890,4	899,6	866,8	719,4	655,0	608,0	615,9
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	27,5	36,3	41,7	40,3	43,6	44,3	41,8	43,5	58,8	61,3
Régie de l'assurance automobile du Québec[1]										
Fonds confiés	2 855,6	2 302,7	1 913,2	1 584,6	1 195,7	885,4	587,2	291,5	—	—
Revenu net	273,2	232,8	197,7	164,7	119,7	78,7	47,8	17,1	—	—
Contributions nettes	157,5	156,7	130,9	224,2	190,6	219,5	247,9	274,4	—	—
Augmentation annuelle	430,7	389,5	328,6	388,9	310,3	298,2	295,7	291,5	—	—
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	22,2	21,1	17,1	17,6	15,0	15,3	17,2	19,4	—	—
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)[2]										
Fonds confiés	4 618,4	3 856,5	3 230,3	2 582,6	2 035,4	1 557,7	1 166,1	830,5	571,5	312,0
Revenu net	512,8	365,1	308,3	236,6	182,8	133,5	113,3	66,0	41,1	21,5
Contributions nettes	249,1	261,1	265,2	310,6	294,9	258,6	222,3	181,8	209,1	139,9
Augmentation annuelle	761,9	626,2	573,5	547,2	477,7	392,1	335,6	247,8	250,2	161,4
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	39,3	33,9	29,9	24,8	23,1	20,1	19,5	16,4	24,2	16,1
Office de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec[3]										
Fonds confiés	1 569,7	1 411,2	1 302,2	1 181,8	1 052,4	920,4	797,4	670,2	545,9	394,7
Revenu net	181,2	133,6	128,1	115,6	100,9	85,3	72,7	55,4	41,3	30,2
Contributions nettes	(22,7)	(24,6)	(27,4)	13,8	31,1	28,8	54,5	68,9	74,8	84,2
Augmentation annuelle	158,5	109,0	100,7	129,4	132,0	114,1	127,2	124,3	116,1	114,4
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	8,2	5,9	5,3	5,8	6,4	5,8	7,4	8,2	11,2	11,4

Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Fonds confiés	1 970,0	1 921,0	1 856,7	1 683,9	1 445,6	1 221,9	954,6	725,6	539,1	414,9
Revenu net	243,9	184,0	170,1	149,9	149,8	109,5	78,8	54,0	41,1	30,8
Contributions nettes	(194,9)	(119,7)	3,4	88,4	73,9	157,8	150,2	132,5	83,1	72,5
Augmentation annuelle	49,0	64,3	173,5	238,3	223,7	267,3	229,0	186,5	124,2	103,3
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	2,5	3,5	9,0	10,8	10,8	13,7	13,3	12,4	12,0	10,3
Autres déposants[1,2]										
Fonds confiés	48,2	41,6	55,0	113,1	97,1	75,8	59,2	44,1	42,9	107,0
Revenu net	5,4	6,8	10,2	13,1	12,1	7,3	8,0	5,2	9,6	11,4
Contributions nettes	0,9	(20,2)	(68,5)	2,9	9,2	9,3	7,1	(4,0)	(73,7)	(2,6)
Augmentation annuelle	6,3	(13,4)	(58,3)	16,0	21,3	16,6	15,1	1,2	(64,1)	8,8
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	0,3	(0,7)	(3,0)	0,7	1,1	0,8	0,8	0,1	(6,2)	0,9
Ensemble des déposants[1]										
Fonds confiés	22 389,9	19 652,2	17 806,5	15 794,2	13 584,0	11 519,4	9 555,9	7 833,9	6 316,4	5 237,6
Revenu net	2 299,5	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3	1 067,0	859,4	640,7	505,0	411,0
Contributions nettes	(358,9)	(118,2)	146,6	641,2	732,3	888,1	862,6	865,6	529,4	592,8
Augmentation annuelle totale	1 940,6	1 845,7	1 918,9	2 210,2	2 064,6	1 955,1	1 722,0	1 506,3	1 034,4	1 003,8
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

[1] Au 31 décembre 1985, la réserve générale accumulée au fonds général a été distribuée aux détenteurs d'unités de dépôts à participation du fonds à cette date. Ceci a eu pour effet d'augmenter les fonds confiés par la Régie des rentes du Québec, par la Régie de l'assurance automobile du Québec et par le Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers.

[2] Au 1er janvier 1983, les détenteurs de dépôts à participation aux fonds spécialisés se sont partagés l'actif de ceux-ci qui a été viré à leur fonds particulier respectif. De même, les fonds confiés par ces détenteurs ont été augmentés de leur part de la réserve générale des fonds spécialisés.

STATISTIQUES ADMINISTRATIVES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
au 31 décembre

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Frais d'administration (en millions de dollars)	16,2	13,1	11,9	11,1	9,5	8,3	7,1	5,9	6,7	4,6
Actif par employé (en millions de dollars)	127,4	116,4	103,5	96,1	90,4	83,9	72,8	70,1	53,2	47,1
Nombre de déposants	11	11	12	14	14	14	14	17	14	13
Nombre d'employés	177	173	176	169	154	140	134	114	122	113

ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Obligations										
Gouvernement du Québec	7 171,0	6 991,0	6 750,1	5 965,8	5 023,7	4 094,2	3 166,8	2 426,4	1 867,6	1 463,9
Gouvernement du Canada	850,6	656,0	515,9	382,0	439,1	626,6	415,5	224,3	125,7	81,3
Autres gouvernements	1 297,0	1 218,2	384,4	0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,9	0,6
Garanties par le gouvernement du Québec	2 362,8	2 336,4	2 517,0	2 388,5	2 198,0	2 051,2	1 622,2	1 284,4	1 120,8	1 006,2
Garanties par les autres gouvernements	44,0	93,7	87,8	33,9	4,7	0,7	0,8	0,8	1,4	0,9
Garanties par octroi	857,3	708,8	461,8	398,7	352,1	287,3	261,8	263,8	254,2	221,4
Municipales et scolaires	712,6	711,7	776,7	788,9	764,3	689,8	619,0	552,4	525,4	422,6
Entreprises	378,2	368,6	519,7	746,6	887,4	964,3	945,9	677,8	593,2	534,5
	13 673,5	13 084,4	12 013,4	10 704,5	9 669,7	8 714,5	7 032,4	5 430,3	4 489,2	3 731,4
Financements hypothécaires	1 258,5	1 175,9	1 178,8	1 084,1	1 104,6	951,0	856,1	652,1	495,7	371,1
Total des titres à revenu fixe	14 932,0	14 260,3	13 192,2	11 788,6	10 774,3	9 665,5	7 888,5	6 082,4	4 984,9	4 102,5
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens										
Mines et métaux	1 063,0	1 087,9	834,7	667,4	591,0	218,5	164,8	181,0	157,1	
Aurifères	79,5	66,4	36,7	17,9	12,0	–	2,5	4,5	5,1	
Pétrole et gaz naturel	576,5	681,6	532,3	300,1	228,0	149,6	103,6	105,6	104,0	
Papiers et produits forestiers	121,4	141,8	192,9	236,1	157,6	141,1	119,0	40,7	48,9	
Produits de consommation	322,5	297,3	287,5	235,0	222,0	181,7	100,3	68,3	57,7	
Production industrielle	566,0	529,3	366,3	195,9	165,0	135,2	116,8	106,3	94,1	
Immeubles et construction	13,4	8,3	0,6	1,1	2,3	3,8	5,0	6,2	8,2	
Transport	319,5	236,1	236,5	227,5	170,8	95,7	43,7	41,7	36,3	
Pipelines	172,0	125,5	170,3	107,8	58,2	24,9	15,0	32,4	39,4	
Services publics	484,9	274,6	145,5	161,3	207,8	143,6	143,7	93,6	79,1	
Communications	98,9	115,7	90,4	52,8	49,3	38,8	26,7	12,0	5,0	
Distribution et services	148,1	146,4	127,4	96,4	92,3	64,9	40,8	46,1	39,1	
Services financiers	635,6	496,0	439,1	397,7	331,0	275,6	197,2	160,9	142,5	
Sociétés de gestion	115,6	215,3	60,6	62,6	29,4	23,0	26,6	20,8	24,9	
Options sur indices boursiers	(0,7)	0,1	–	–	–	–	–	–	–	
	4 716,2	4 422,3	3 520,8	2 759,6	2 316,7	1 496,4	1 105,7	920,1	841,4	823,8
Titres étrangers	308,6	148,1	42,8	–	–	–	–	–	–	–
	5 024,8	4 570,4	3 563,6	2 759,6	2 316,7	1 496,4	1 105,7	920,1	841,4	823,8
Investissements immobiliers	315,6	273,2	266,0	187,6	55,3	31,0	25,1	25,4	25,4	25,4
Total des titres à revenu variable	5 340,4	4 843,6	3 829,6	2 947,2	2 372,0	1 527,4	1 130,8	945,5	866,8	849,2
Total des placements à long terme	20 272,4	19 103,9	17 021,8	14 735,8	13 146,3	11 192,9	9 019,3	7 027,9	5 851,7	4 951,7
Dépôts et valeurs à court terme	1 795,4	641,3	829,5	1 168,6	493,0	314,7	535,5	797,6	436,3	272,2
Total des placements	22 067,8	19 745,2	17 851,3	15 904,4	13 639,3	11 507,6	9 554,8	7 825,5	6 288,0	5 223,9

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

VENTILATION DE L'ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
au 31 décembre
(valeur comptable – en pourcentage)

PLACEMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Obligations										
Gouvernement du Québec	32,5	35,4	37,8	37,5	36,8	35,6	33,1	31,0	29,7	28,0
Garanties par le gouvernement du Québec	10,7	11,8	14,1	15,0	16,1	17,8	17,0	16,4	17,8	19,3
Garanties par octroi	3,9	3,6	2,6	2,5	2,6	2,5	2,7	3,4	4,1	4,2
Municipales et scolaires	3,2	3,6	4,4	5,0	5,6	6,0	6,5	7,0	8,4	8,1
	50,3	54,4	58,9	60,0	61,1	61,9	59,3	57,8	60,0	59,6
Gouvernement du Canada, autres gouvernements et garanties	10,0	10,0	5,5	2,6	3,3	5,4	4,4	2,9	2,0	1,6
Entreprises	1,7	1,9	2,9	4,7	6,5	8,4	9,9	8,7	9,4	10,2
	62,0	66,3	67,3	67,3	70,9	75,7	73,6	69,4	71,4	71,4
Financements hypothécaires	5,7	6,0	6,6	6,8	8,1	8,3	8,9	8,3	7,9	7,1
Total des titres à revenu fixe	67,7	72,3	73,9	74,1	79,0	84,0	82,5	77,7	79,3	78,5
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	21,4	22,4	19,7	17,3	17,0	13,0	11,6	11,8	13,4	15,8
Titres étrangers	1,4	0,7	0,2	—	—	—	—	—	—	—
	22,8	23,1	19,9	17,3	17,0	13,0	11,6	11,8	13,4	15,8
Investissements immobiliers	1,4	1,4	1,5	1,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Total des titres à revenu variable	24,2	24,5	21,4	18,5	17,4	13,3	11,9	12,1	13,8	16,3
Total des placements à long terme	91,9	96,8	95,3	92,6	96,4	97,3	94,4	89,8	93,1	94,8
Dépôts et valeurs à court terme	8,1	3,2	4,7	7,4	3,6	2,7	5,6	10.2	6,9	5,2
Total des placements	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Répartition en pourcentage de la valeur comptable des placements à long terme										
Secteur public	65,3	67,5	67,6	66,8	69,2	67,5	67,6	66,6	64,6	63,1
Secteur privé	34,7	32,5	32,4	33,2	30,8	32,5	32,4	33,4	35,4	36,9
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

PLACEMENTS DU FONDS GÉNÉRAL – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Obligations										
Gouvernement du Québec	5 395,1	5 208,1	5 211,2	4 695,5	3 969,5	3 246,0	2 520,3	1 934,8	1 508,8	1 253,7
Gouvernement du Canada	336,1	252,2	171,5	147,3	195,5	344,5	216,1	122,3	81,5	56,4
Autres gouvernements	1 189,6	1 083,6	284,3	—	—	—	—	—	—	—
Garanties par le gouvernement du Québec	1 739,1	1 709,1	1 758,2	1 767,9	1 719,1	1 658,7	1 385,3	1 135,8	1 030,1	954,9
Garanties par les autres gouvernements	32,2	81,6	57,0	27,0	2,3	—	—	—	—	—
Garanties par octroi	412,6	347,6	270,6	226,2	197,5	170,6	158,1	158,0	156,3	148,2
Municipales et scolaires	431,0	423,0	436,6	460,1	433,8	390,8	355,0	314,8	304,3	267,6
Entreprises	293,4	258,6	339,2	490,3	602,9	674,6	682,6	495,5	444,8	420,4
	9 829,1	9 363,8	8 528,6	7 814,3	7 120,6	6 485,2	5 317,4	4 161,2	3 525,8	3 101,2
Financements hypothécaires	479,2	488,5	482,9	403,6	452,6	417,1	391,6	315,3	269,5	224,4
Total des titres à revenu fixe	10 308,3	9 852,3	9 011,5	8 217,9	7 573,2	6 902,3	5 709,0	4 476,5	3 795,3	3 325,6
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	2 224,7	2 015,8	1 596,7	1 384,1	1 221,9	879,4	720,2	612,8	618,3	661,4
Titres étrangers	218,2	97,8	38,2	—	—	—	—	—	—	—
	2 442,9	2 113,6	1 634,9	1 384,1	1 221,9	879,4	720,2	612,8	618,3	661,4
Investissements immobiliers	221,8	269,1	263,3	187,4	55,0	31,0	25,1	25,4	25,4	25,4
Total des titres à revenu variable	2 664,7	2 382,7	1 898,2	1 571,5	1 276,9	910,4	745,3	638,2	643,7	686,8
Total des placements à long terme	12 973,0	12 235,0	10 909,7	9 789,4	8 850,1	7 812,7	6 454,3	5 114,7	4 439,0	4 012,4
Valeurs à court terme	1 034,9	425,8	667,6	791,8	374,9	189,2	316,8	635,7	313,9	207,1
Total des placements du fonds général	14 007,9	12 660,8	11 577,3	10 581,2	9 225,0	8 001,9	6 771,1	5 750,4	4 752,9	4 219,5
Valeur de réalisation de l'unité (en dollars)[1]	845	839	835	800	674	784	812	849	851	839

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de 1985.

[1] Aux fins de ce tableau, le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

PLACEMENTS DES FONDS PARTICULIERS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Obligations										
Gouvernement du Québec	1 775,9	1 782,9	1 538,9	1 270,3	1 054,2	848,2	646,5	491,6	358,8	210,2
Gouvernement du Canada	514,5	403,8	344,4	234,7	243,6	282,1	199,4	102,0	44,2	24,9
Autres gouvernements	107,5	134,6	100,1	0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,9	0,6
Garanties par le gouvernement du Québec	623,7	627,3	758,8	620,6	478,9	392,5	236,9	148,6	90,7	51,3
Garanties par les autres gouvernements	11,8	12,1	30,8	6,9	2,4	0,7	0,8	0,8	1,4	0,9
Garanties par octroi	444,7	361,2	191,2	172,5	154,6	116,7	103,7	105,8	97,9	73,2
Municipales et scolaires	281,6	288,7	340,1	328,8	330,5	299,0	264,0	237,6	221,1	155,0
Entreprises	84,8	110,0	180,5	256,3	284,5	289,7	263,3	182,3	148,4	114,1
	3 844,5	3 720,6	3 484,8	2 890,2	2 549,1	2 229,3	1 715,0	1 269,1	963,4	630,2
Financements hypothécaires	779,3	687,4	695,9	680,5	652,0	533,9	464,5	336,8	226,2	146,7
Total des titres à revenu fixe	4 623,8	4 408,0	4 180,7	3 570,7	3 201,1	2 763,2	2 179,5	1 605,9	1 189,6	776,9
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	2 491,5	2 406,5	1 924,1	1 375,5	1 094,8	617,0	385,5	307,3	223,1	162,4
Titres étrangers	90,5	50,3	4,6	—	—	—	—	—	—	—
	2 582,0	2 456,8	1 928,7	1 375,5	1 094,8	617,0	385,5	307,3	223,1	162,4
Investissements immobiliers	93,7	4,1	2,7	0,2	0,3	—	—	—	—	—
Total des titres à revenu variable	2 675,7	2 460,9	1 931,4	1 375,7	1 095,1	617,0	385,5	307,3	223,1	162,4
Total des placements à long terme	7 299,5	6 868,9	6 112,1	4 946,4	4 296,2	3 380,2	2 565,0	1 913,2	1 412,7	939,3
Dépôts et valeurs à court terme	760,4	215,5	161,9	376,8	118,1	125,5	218,7	161,9	122,4	65,1
Total des placements des fonds particuliers[1]	8 059,9	7 084,4	6 274,0	5 323,2	4 414,3	3 505,7	2 783,7	2 075,1	1 535,1	1 004,4

[1] Depuis le 1er novembre 1982, les unités d'un fonds particulier sont émises à la valeur au pair de 1 000 dollars l'unité faisant en sorte que la valeur de réalisation de l'unité n'a aucune signification. Aux fins de ce tableau, le total des placements des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général.

This report is available in English, upon request.

Si vous désirez obtenir un autre exemplaire de ce rapport, veuillez en faire la demande à la Direction des communications.

Dépôt légal – 1986
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-12893-1
ISSN 0825-7035

Design et production :
Ove Design Communications Marketing Inc.

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATISTICS 1985

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATISTICS 1985

TABLE OF CONTENTS

	Page
HIGHLIGHTS OF THE YEAR	4
FINANCIAL STATEMENTS	5
FINANCIAL STATISTICS	15
Depositors' holdings	16
Return	17
Annual interest or income paid out on average deposits	17
Investments	
Total funds	18
General Fund	20
Individual Funds	22
Bond issues of the Québec public sector	
New issues of the Gouvernement du Québec in 1985	24
Breakdown between Funds of acquisitions of new bonds issued by the Gouvernement du Québec since 1966	25
Acquisitions of new bonds issued by the Québec public sector	25
Number of Québec public sector issuers by category of bonds held	25
Specific investments	
Mortgage investments – original amount of $5 million and over	26
Canadian investments in corporate securities by sector of activity	27
Investments in corporate securities	28
Statement of real estate investments of the Caisse and its subsidiaries	33
Ten-year financial review	
Funds' assets	34
Net depositors' income	35
Funds entrusted by the depositors	36
Administrative statistics	38
Total investments	39
Breakdown of total investments	40
Investments of the General Fund	41
Investments of the Individual Funds	42

HIGHLIGHTS OF THE YEAR
(in millions of dollars)

ASSETS UNDER MANAGEMENT	1985	1984
Total book value	22,543.4	20,148.3
Excess market value over book value of investments	2,699.9	636.8
Total market value	25,243.3	20,785.1
BREAKDOWN OF ASSETS UNDER MANAGEMENT		
Investments		
Bonds	14,541.9	12,850.3
Shares and convertible securities	6,821.4	5,395.6
Mortgages	1,269.9	1,155.0
Real estate investments	372.9	339.0
Short-term investments	1,797.7	642.1
Total investments	24,803.8	20,382.0
Other assets	439.5	403.1
Total market value	25,243.3	20,785.1
DEPOSITORS' HOLDINGS		
Régie des rentes du Québec	12,423.2	10,538.8
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	5,438.4	4,210.5
Régie de l'assurance automobile du Québec	3,290.9	2,514.2
Commission de la santé et de la sécurité du travail	2,177.9	1,956.4
Office de la construction du Québec	1,745.3	1,474.7
Other depositors	12.7	11.0
Total depositors' holdings	25,088.4	20,705.6
Liabilities	154.9	79.5
Total market value	25,243.3	20,785.1
NET DEPOSITORS' INCOME	2,299.5	1,963.9
NET DEPOSITORS' WITHDRAWALS	358.9	22.9
INTERNAL RATE OF RETURN ON TOTAL DEPOSITORS' HOLDINGS (in percentage)	24.0	10.1

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

FINANCIAL STATEMENTS

COMBINED BALANCE SHEET
as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

ASSETS	1985	1984
Investments *(Notes 3 and 4)*		
Bonds	$13,703,463	$13,084,435
Shares and convertible securities	5,025,444	4,570,443
Mortgages	1,257,922	1,175,885
Real estate investments *(Note 5)*	317,825	273,178
Short-term investments	1,799,223	641,284
	22,103,877	19,745,225
Investment income, accrued and receivable	386,321	383,122
Other assets	53,181	20,001
	$22,543,379	$20,148,348
LIABILITIES		
Mortgage loans payable	$ 61,845	$ 17,736
Other liabilities	91,647	62,198
	153,492	79,934
DEPOSITORS' HOLDINGS *(Note 6)*		
General Fund	14,213,375	12,860,736
Individual Funds	8,176,512	7,207,678
	22,389,887	20,068,414
	$22,543,379	$20,148,348

On behalf of the Board of Directors,
Jean Campeau
Claude Legault

AUDITOR'S REPORT

I have examined the combined balance sheet of the Caisse de dépôt et placement du Québec's funds as at December 31, 1985, the combined statement of income and expenditure, and the combined statement of financial operations for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these combined financial statements present fairly the financial position of these funds as at December 31, 1985 and the results of their transactions and financial operations for the year then ended, in accordance with the accounting policies disclosed in Note 2, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.
Québec City, February 28, 1986

COMBINED STATEMENT OF INCOME AND EXPENDITURE
for the year ended December 31, 1985
(in thousands of dollars)

INCOME	1985	1984
Investment income		
Interest on bonds	$1,500,986	$1,441,758
Dividends, interest on convertible securities	210,479	178,290
Interest on mortgage investments	143,736	138,078
Income from real estate investments	26,297	26,345
Interest on short-term investments – net	188,041	146,377
	2,069,539	1,930,848
Gains and losses on sales of investments	626,731	147,694
Other income	269	265
	2,696,539	2,078,807
EXPENDITURE		
Administrative expenses *(Note 8)*	16,158	13,104
Balance of income	2,680,381	2,065,703
Interest on demand and term deposits – net	20,559	32,583
Net income	2,659,822	2,033,120
Transfer of gains and losses on sales of investments to general reserve *(Note 7)*	380,885	106,291
Income allocated to participation deposit holders	$2,278,937	$1,926,829

COMBINED STATEMENT OF FINANCIAL OPERATIONS
for the year ended December 31, 1985
(in thousands of dollars)

SOURCE OF FINANCIAL RESOURCES	1985	1984
Investment income	$2,069,539	$1,930,848
Gains and losses on sales of investments	626,731	147,694
Other income	269	265
Net change in other assets and liabilities	37,180	(59,822)
	$2,733,719	$2,018,985
APPLICATION OF FINANCIAL RESOURCES		
Net investment increase		
Bonds	$ 619,028	$1,156,858
Shares and convertible securities	455,001	1,006,851
Mortgages	82,037	275
Real estate investments	44,647	7,197
Short-term investments	1,157,939	(188,221)
	2,358,652	1,982,960
Net depositors' withdrawals	358,909	22,921
Administrative expenses	16,158	13,104
	$2,733,719	$2,018,985

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 1985

CONSTITUTION AND OPERATIONS

The Caisse de dépôt et placement du Québec is a corporation within the meaning of the Civil Code, created by a special act *(R.S.Q., chapter C-2)*.

The Caisse receives any funds, the deposit of which is provided for under a particular act.

GENERAL FUND

The General Fund is a pooled fund for demand, term and participation deposits. The General Fund's net assets as at December 31 were shared among participation deposit holders as follows:

	1985		1984	
	Number of units	%	Number of units	%
Régie des rentes du Québec	14,324,770	79.0	12,102,386	80.7
Régie de l'assurance automobile du Québec	3,792,331	20.9	2,886,306	19.2
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	13,597	0.1	12,167	0.1
	18,130,698	100.0	15,000,859	100.0

INDIVIDUAL FUNDS

The Individual Funds each have only one depositor who exclusively makes participation deposits therein. The various Individual Funds are:

Fund 301

For the Government and Public Employees Retirement Plan – unionized level – administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 302

For the Government and Public Employees Retirement Plan – non-unionized level – administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 303

For the Individual plans, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 304

For the General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 311

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – active participants – administered by the Office de la construction du Québec.

Fund 312

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – retired participants – administered by the Office de la construction du Québec.

Fund 313

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – additional contributions – administered by the Office de la construction du Québec.

Fund 330

For the Commission de la santé et de la sécurité du travail.

SPECIALIZED PORTFOLIOS

All Funds can subscribe participation units of specialized portfolios which are pooled Funds grouping investments of the same category. As at December 31, 1985, only one specialized real estate investments portfolio was in operation. This portfolio was constituted on October 1, 1985, upon transferring real estate assets held on that date by the General Fund. The net equity and net income of the specialized real estate investments portfolio as at December 31, 1985 were distributed as follows:

	Number of units	%
General Fund	248,120	74.2
Individual Fund 301	61,500	18.4
Individual Fund 302	14,700	4.4
Individual Fund 330	10,000	3.0
	334,320	100.0

ACCOUNTING POLICIES

The combined financial statements of the Caisse have been prepared by Management on the accrual basis, within reasonable limits of materiality and according to the accounting policies which may be summarized as follows:

A- COMBINED FINANCIAL STATEMENTS

The combined financial statements of the Caisse comprise the accounts of the General Fund and those of the Individual Funds. The summary financial statements pertaining to these Funds are provided as supplementary information. They also include the accounts of the specialized real estate investments portfolio.

B- INVESTMENTS

Investments in bonds, mortgages, real estate and short-term investments are carried at amortized cost. Shares, land and convertible securities are carried at cost.

C- RECORDING OF TRANSACTIONS

Purchases and sales of investments are recorded as at the settlement date.

D- DIVIDEND INCOME

Dividend income is accounted for on the record date.

E- INTEREST ON SHORT-TERM INVESTMENTS - NET

This item includes interest earned on short-term investments, interest expenses on loans and foreign exchange gains and losses.

F- FIXED ASSETS

Material and equipment purchases are charged to administrative expenses, except those costs related to the purchase of telephone, computer and office automation equipment, which have been capitalized since January 1, 1984 and depreciated over their estimated useful lives. Set-up costs for new premises in 1982 are amortized over a ten-year period. Leasehold improvement costs are amortized over the lease term.

G- FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Long-term investments are translated at the rates in effect on the date of each transaction or at the value determined by forward exchange contracts. Income is translated at the average rate prevailing each quarter.

H- ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses are paid out of the General Fund and charged to the various Funds on a pro rata basis according to the weighted assets of each.

INVESTMENTS
(at market value – in thousands of dollars)

	1985	1984
Bonds	$14,541,922	$12,850,307
Shares and convertible securities	6,821,373	5,395,630
Mortgages	1,269,880	1,155,024
Real estate investments	372,877	338,995
Short-term investments	1,797,712	642,038
	$24,803,764	$20,381,994

INVESTMENTS – FOREIGN SECURITIES
(in thousands of Canadian dollars)

	1985		1984	
	At book value	At market value	At book value	At market value
Bonds	$1,377,791	$1,430,679	$1,232,918	$1,257,914
Shares	308,653	410,305	148,061	148,561
Short-term investments	6,686	6,686	905	907
	$1,693,130	$1,847,670	$1,381,884	$1,407,382

The foreign exchange position for bond and short-term investments is hedged by forward exchange contracts with a CA$1,443,072,800 maturity value as at December 31, 1985 (1984, $1,276,122,900).

REAL ESTATE INVESTMENTS
(in thousands of dollars)

	1985	1984
Land and buildings held directly by the Funds	$ 46,988	$273,178
Land and buildings held through the specialized real estate investments portfolio*	270,837	—
	$317,825	$273,178

*The Funds subscribe participation deposit units of the portfolio and share its net equity and net income in proportion with the number of units held.

DEPOSITORS' HOLDINGS
(in thousands of dollars)

	1985	1984
Indebtedness towards depositors		
Demand deposits	$ 48,194	$ 45,322
Term deposits	28,000	125,000
Interest on demand and term deposits	791	1,737
Net income to be paid out	607,474	521,503
	684,459	693,562
Participation deposit holders' holdings		
Participation deposits	21,705,428	18,958,453
General reserve *(Note 7)*	—	416,399
	21,705,428	19,374,852
	$22,389,887	$20,068,414

DEPOSITORS' HOLDINGS (cont'd)

Demand and term deposits constitute the Caisse's indebtedness towards the depositors and bear interest.

Participation deposits are expressed in units and each unit gives its holder a proportionate share in the net equity and net income of a particular Fund. The value of a unit of participation at the end of each quarter is established by dividing the market value of the net equity of a Fund by the total number of units outstanding on that date. At the end of the quarter, the net income is distributed to participation deposit holders. At the beginning of the following quarter, this net income is paid out to the depositors' demand deposit accounts.

GENERAL RESERVE

The general reserve, which is only included in the General Fund, comprised gains and losses on sales of investments and the variance between the book value and market value of cancelled units of participation deposits. On December 31, 1985, in accordance with the Caisse's regulations, the balance of the general reserve accumulated on that date was distributed to participation deposit unitholders and the proceeds from the distribution were paid out to the depositors in the form of participation deposits of the Fund.

ADMINISTRATIVE EXPENSES
(in thousands of dollars)

	1985	1984
Salaries and employee benefits	$ 7,269	$ 6,735
Travelling expenses	342	299
Professional fees	2,148	1,094
Management of mortgage loans receivable	1,496	1,516
Service and safekeeping charges	1,032	591
Insurance	257	143
Premises	1,297	1,255
Material and equipment	495	351
Stationery and office supplies	133	118
Documentation and information	381	395
Communications	556	346
Depreciation of fixed assets	752	303
	16,158	13,146
Less:		
Expenses charged to portfolios under separate management	—	42
	$16,158	$13,104

COMPARATIVE FIGURES

Certain figures of the 1984 balance sheet have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

SUPPLEMENTARY INFORMATION
SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FUNDS
Balance sheet as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

	GENERAL FUND	
	1985	1984
ASSETS		
Investments		
Bonds	9,829,083	9,363,863
Shares and convertible securities	2,442,877	2,113,578
Mortgages	479,179	488,453
Real estate investments	221,860	269,075
Short-term investments	1,229,679	624,755
Demand deposits in the General Fund	—	—
	14,202,678	12,859,724
Investment income, accrued and receivable	260,313	265,446
Other assets	42,406	19,984
	14,505,397	13,145,154
LIABILITIES		
Demand and term deposits	310,128	369,258
Income to be paid out to depositors	344,113	328,439
Mortgage loans payable	—	30,333
Other liabilities	55,318	52,941
	709,559	780,971
PARTICIPATION DEPOSIT HOLDERS' HOLDINGS	13,795,838	12,364,183
	14,505,397	13,145,154

STATEMENT OF INCOME AND EXPENDITURE
for the year ended December 31, 1985

INCOME		
Investment income		
Interest on bonds	1,055,088	1,021,705
Dividends, interest on convertible securities	103,286	85,012
Interest on mortgage investments	54,386	54,076
Income from real estate investments	24,328	24,119
Interest on short-term investments – net	160,325	142,308
Interest on deposits in the General Fund	—	—
	1,397,413	1,327,220
Gains and losses on sales of investments	380,885	106,291
Other income	210	119
Total income	1,778,508	1,433,630
EXPENDITURE		
Administrative expenses	9,553	7,640
Interest on demand and term deposits – net	48,204	68,481
NET INCOME	1,720,751	1,357,509

MARKET VALUE OF INVESTMENTS
as at December 31, 1985

Bonds	10,348,708	9,096,536
Shares and convertible securities	3,406,507	2,555,322
Mortgages	463,440	462,022
Real estate investments	287,006	335,276
Short-term investments	1,228,594	625,510
Demand deposits in the General Fund	—	—
	15,734,255	13,074,666

INDIVIDUAL FUNDS

301	302	303	304	311	312	313	330	1985 total	1984 total
1,810,804	448,364	12,492	10,484	312,882	146,886	19,762	1,082,790	3,844,464	3,720,571
1,349,897	346,960	7,167	2,369	282,879	111,644	4,186	476,847	2,581,949	2,456,866
147,517	43,098	—	—	332,105	144,884	13,078	98,596	779,278	700,029
61,697	14,700	—	—	120	1,641	—	15,580	93,738	4,103
153,708	37,985	980	1,466	108,041	25,388	12,764	225,384	565,716	16,529
111,993	15,998	639	38	14,775	7,623	47	43,617	194,730	198,936
3,635,616	907,105	21,278	14,357	1,050,802	438,066	49,837	1,942,814	8,059,875	7,097,034
59,956	14,895	395	309	15,588	5,573	733	33,115	130,564	119,946
1,150	500	—	—	898	354	—	500	3,402	16
3,696,722	922,500	21,673	14,666	1,067,288	443,993	50,570	1,976,429	8,193,841	7,216,996
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
117,346	28,793	757	459	34,915	15,166	1,471	68,015	266,922	197,009
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4,325	2,134	14	6	3,118	396	146	7,190	17,329	9,318
121,671	30,927	771	465	38,033	15,562	1,617	75,205	284,251	206,327
3,575,051	891,573	20,902	14,201	1,029,255	428,431	48,953	1,901,224	7,909,590	7,010,669
3,696,722	922,500	21,673	14,666	1,067,288	443,993	50,570	1,976,429	8,193,841	7,216,996
211,763	49,335	1,405	1,079	39,971	15,510	2,211	123,795	445,069	420,052
54,984	13,216	270	119	11,793	4,658	204	21,950	107,194	93,278
17,136	5,038	—	—	39,528	17,131	405	11,391	90,629	86,227
1,152	275	—	—	—	—	—	187	1,614	—
6,897	3,075	70	79	3,231	967	447	13,192	27,958	4,233
14,528	2,471	99	48	2,206	2,331	789	4,837	27,309	35,734
306,460	73,410	1,844	1,325	96,729	40,597	4,056	175,352	699,773	639,524
100,335	35,005	609	573	27,637	11,967	1,087	68,633	245,846	41,403
9	1	—	—	7	37	—	3	57	147
406,804	108,416	2,453	1,898	124,373	52,601	5,143	243,988	945,676	681,074
2,657	705	14	9	1,420	377	39	1,384	6,605	5,464
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
404,147	107,711	2,439	1,889	122,953	52,224	5,104	242,604	939,071	675,610
2,007,815	483,828	13,615	11,518	335,547	155,008	20,811	1,134,284	4,162,426	3,753,772
1,798,167	441,243	8,708	2,841	374,872	147,800	4,995	633,089	3,411,715	2,840,306
151,479	44,322	—	—	342,350	149,737	13,183	102,161	803,232	706,094
61,165	14,599	—	—	75	1,250	—	12,431	89,520	3,720
153,586	37,955	980	1,465	107,971	25,382	12,756	225,194	565,289	16,528
111,993	15,998	639	38	14,775	7,623	47	43,617	194,730	198,936
4,284,205	1,037,945	23,942	15,862	1,175,590	486,800	51,792	2,150,776	9,226,912	7,519,356

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

FINANCIAL STATISTICS

DEPOSITORS' HOLDINGS
as at December 31, 1985
(at market value – in millions of dollars)

DEPOSITORS	Participation deposits [1]			Demand and term deposits (net)	Accrued interest and income	Depositors' holdings		Net change in 1985
	General Fund	Individual Funds	Sub-total			Amount	%	
Régie des rentes du Québec	12,109.9	—	12,109.9	43.9	269.4	12,423.2	49.52	1,884.4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Government and Public Employees Retirement Plan								
Unionized level	—	4,223.6	4,223.6	1.7	117.4	4,342.7	17.31	995.5
Non-unionized level	—	1,022.4	1,022.4	3.9	28.8	1,055.1	4.21	223.8
General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities	—	15.7	15.7	—	0.5	16.2	0.06	3.7
Individual plans	—	23.6	23.6	0.1	0.7	24.4	0.10	4.9
Régie de l'assurance automobile du Québec	3,206.0	—	3,206.0	13.5	71.4	3,290.9	13.12	776.7
Commission de la santé et de la sécurité du travail	—	2,109.2	2,109.2	0.7	68.0	2,177.9	8.68	221.5
Office de la construction du Québec								
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry								
Active participants' account	—	1,154.0	1,154.0	11.5	35.0	1,200.5	4.78	168.6
Retired participants' account	—	477.2	477.2	—	15.2	492.4	1.96	85.2
Additional contributions account	—	50.9	50.9	—	1.5	52.4	0.21	17.1
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	11.5	—	11.5	—	0.2	11.7	0.05	1.2
Régie des marchés agricoles du Québec	—	—	—	1.0	—	1.0	—	0.2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	—	—	—	—	—	—	—	—
1985 total	**15,327.4**	**9,076.6**	**24,404.0**	**76.3**	**608.1**	**25,088.4**	**100.00**	**4,382.8**
1984	12,579.1	7,433.0	20,012.1	170.4	523.1	20,705.6	—	
1983	11,540.6	6,794.0	18,334.6	115.3	449.9	18,899.8	—	
1982	9,996.1	5,425.4	15,421.5	275.1	337.0	16,033.6	—	
1981	7,102.0	3,703.9	10,805.9	292.3	315.3	11,413.5	—	

[1] On December 31, 1985, the depositors' participation deposits in the General Fund increased by $797 million following the distribution of the general reserve accumulated on that date.

RETURN
(at market value – in percentage)

	1985	Compound average annual rate for the period 1982-1985 (4 years)	1978-1985 (8 years)
Internal rate of return			
Total depositors' holdings	24.0	20.8	13.9
General Fund	24.3	21.1	13.7
Individual Funds	22.7	20.1	14.2
Weighted rate of return			
Financial assets			
Bonds	25.3	23.9	12.5
Mortgages	16.0	18.0	12.0
Canadian equities	25.7	16.6	17.9
Foreign equities	56.1	—	—
Real estate investments	13.3	22.2	—

ANNUAL INTEREST OR INCOME PAID OUT ON AVERAGE DEPOSITS
(rate in percentage)

CATEGORY OF DEPOSITS	1985	1984
Demand deposits[1]	9.299	11.303
Term deposits[1]	9.417	11.213
Participation deposits[2]		
General Fund[3]	10.554	10.760
Individual Funds		
301	12.192	10.669
302	12.790	9.602
303	12.326	11.023
304	14.663	11.294
311	12.369	9.978
312	12.602	10.831
313	12.373	10.823
330	12.826	9.811

[1] The General Fund receives demand and term deposits from depositors and pays out interest on these deposits. The rate given is the average rate paid out during the year.

[2] Income earned on the investments of the Caisse's various Funds is paid out or attributed to participation deposit holders; the rate given is the average annual rate. The rate represents only the income accounted for during the year on depositors' investments; it does not account for the change in the market value of investments. It is different from the internal rate of return which includes both income and change in the market value of investments. In this table, participation deposits are computed at book value.

[3] The rate indicated excludes gains and losses on sales of investments deposited in the Fund's general reserve up to December 31, 1985.

TOTAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1985
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	General Fund	Individual Funds	At par value	At book value Total	At market value	Net change in 1985 (at book value)
	Bonds						
	Government issued						
32.50	Gouvernement du Québec	5,395.1	1,775.9	7,208.1	7,171.0	7,698.5	180.0
3.85	Government of Canada	336.1	514.5	831.6	850.6	893.7	194.6
5.87	U.S. government	1,187.6	107.4	1,277.8	1,295.0	1,343.0	84.7
0.01	Other governments	2.0	—	2.0	2.0	2.1	(5.9)
42.23		6,920.8	2,397.8	9,319.5	9,318.6	9,937.3	453.4
	Government guaranteed						
	Gouvernement du Québec						
10.22	Hydro-Québec	1,646.4	608.8	2,297.9	2,255.1	2,348.4	29.3
0.49	Other	92.7	14.9	108.0	107.7	108.6	(2.9)
0.17	Government of Canada	26.2	11.7	37.7	37.9	40.0	27.2
0.03	Other governments	6.0	0.1	7.2	6.1	6.2	(76.9)
10.91		1,771.3	635.5	2,450.8	2,406.8	2,503.2	(23.3)
	Guaranteed by grants						
0.91	Colleges	101.8	100.0	202.8	201.8	210.9	93.9
0.83	Hospitals	82.0	101.6	184.5	183.6	205.0	10.1
0.65	Universities and affiliated schools	70.5	72.1	144.8	142.7	151.1	6.1
0.04	Social service centers	8.1	0.9	9.0	9.0	9.4	6.4
1.42	School boards	147.3	166.8	314.8	314.1	359.2	31.0
0.03	Other	2.9	3.3	6.6	6.1	6.9	1.0
3.88		412.6	444.7	862.5	857.3	942.5	148.5
	Municipalities and school boards						
2.41	Municipalities and municipal bodies	315.6	215.5	539.9	531.1	558.4	25.3
0.82	School boards	115.4	66.1	184.2	181.5	185.3	(24.4)
3.23		431.0	281.6	724.1	712.6	743.7	0.9
1.71	Corporate	293.4	84.8	373.3	378.2	384.4	9.6
61.96		**9,829.1**	**3,844.4**	**13,730.2**	**13,673.5**	**14,511.1**	**589.1**

	Mortgages						
	Residential						
2.86	Insured mortgages	203.5	428.1	—	631.6	638.6	17.0
0.51	Conventional mortgages	13.1	100.4	—	113.5	115.7	47.1
3.37		216.6	528.5	—	745.1	754.3	64.1
2.00	Commercial	249.0	192.2	—	441.2	437.2	5.7
0.33	Industrial	13.6	58.6	—	72.2	75.2	0.2
—	Other	—	—	—	—	—	—
5.70		479.2	779.3	—	1,258.5	1,266.7	70.0
67.66	**Total fixed income securities**	10,308.3	4,623.7	—	14,932.0	15,777.8	659.1
	Shares and convertible securities						
	Canadian securities						
4.82	Metals and minerals	526.3	536.7	—	1,063.0	853.1	(24.9)
0.36	Golds	36.5	43.0	—	79.5	99.1	13.1
2.61	Oil and gas	253.0	323.5	—	576.5	657.8	(105.1)
0.55	Paper and forest products	65.9	55.5	—	121.4	186.4	(20.4)
1.46	Consumer products	150.1	172.4	—	322.5	616.4	25.2
2.56	Industrial products	268.1	297.9	—	566.0	797.7	36.7
0.06	Real estate and construction	6.9	6.5	—	13.4	14.8	5.1
1.45	Transportation	135.7	183.8	—	319.5	544.6	83.4
0.78	Pipelines	78.7	93.3	—	172.0	198.1	46.5
2.20	Utilities	236.9	248.0	—	484.9	658.8	210.3
0.45	Communications	49.7	49.2	—	98.9	280.2	(16.8)
0.67	Distribution and services	78.5	69.6	—	148.1	314.7	1.7
2.88	Financial services	287.0	348.6	—	635.6	980.0	139.6
0.52	Investment companies	52.1	63.5	—	115.6	206.5	(99.7)
—	Options on market indices	(0.7)	—	—	(0.7)	(0.3)	(0.8)
21.37		2,224.7	2,491.5	—	4,716.2	6,407.9	293.9
1.40	Foreign securities	218.2	90.4	—	308.6	410.3	160.5
22.77		2,442.9	2,581.9	—	5,024.8	6,818.2	454.4
	Real estate investments						
1.22	Participation deposit units of the specialized real estate investments portfolio[1]	182.4	86.2	—	268.6	332.0	253.2
0.21	Land and buildings	39.4	7.6	—	47.0	44.5	(210.8)
1.43		221.8	93.8	—	315.6	376.5	42.4
24.20	**Total variable income securities**	2,664.7	2,675.7	—	5,340.4	7,194.7	496.8
91.86	**Total long-term investments**	12,973.0	7,299.4	—	20,272.4	22,972.5	1,155.9
7.26	**Short-term investments**	1,034.9	565.8	1,643.6	1,600.7	1,599.2	1,158.3
0.88	**Deposits in the General Fund**	—	194.7	—	194.7	194.7	(4.2)
100.00	**Total investments**[2]	14,007.9	8,059.9	—	22,067.8	24,766.4	2,310.0

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

[1] The specialized real estate investments portfolio was constituted on October 1, 1985 upon transferring real estate assets held on that date by the General Fund and by real estate subsidiaries.

[2] For purposes of this presentation, total investments of the General Fund were reduced by the amount of demand deposits of the Individual Funds.

GENERAL FUND

Summary of investments as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Yield[1] %	Net change in 1985 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
38.51	Gouvernement du Québec	5,425,585	5,395,141	5,765,458	11.65	186,998
2.40	Government of Canada	335,507	336,085	350,606	10.44	83,846
8.48	U.S. government	1,171,592	1,187,599	1,232,018	9.27	106,029
0.01	Other governments	2,000	1,975	2,143	12.68	5
49.40		6,934,684	6,920,800	7,350,225	11.18	376,878
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
11.76	Hydro-Québec	1,681,478	1,646,372	1,680,829	10.63	32,971
0.66	Other	92,950	92,758	93,201	10.10	(2,940)
0.19	Government of Canada	26,029	26,200	27,263	11.03	18,124
0.04	Other governments	7,064	6,010	6,130	10.63	(67,560)
12.65		1,807,521	1,771,340	1,807,423	10.61	(19,405)
	Guaranteed by grants					
0.73	Colleges	102,252	101,801	103,979	10.69	57,568
0.59	Hospitals	82,469	81,959	89,388	12.82	1,531
0.50	Universities and affiliated schools	71,631	70,543	73,240	13.21	(7,045)
0.06	Social service centers	8,158	8,129	8,531	11.58	6,646
1.05	School boards	147,749	147,301	169,129	13.38	5,260
0.02	Other	3,143	2,860	3,024	11.62	1,069
2.95		415,402	412,593	447,291	12.53	65,029
	Municipalities and school boards					
2.25	Municipalities and municipal bodies	320,466	315,616	330,303	11.85	21,128
0.83	School boards	117,114	115,389	116,294	10.41	(13,095)
3.08		437,580	431,005	446,597	11.46	8,033
2.09	Corporate	287,937	293,345	297,172	11.78	34,685
70.17		9,883,124	9,829,083	10,348,708	11.16	465,220
	Mortgages					
	Residential					
1.45	Insured mortgages	—	203,498	199,234	9.97	22,893
0.09	Conventional mortgages	—	13,127	12,221	10.40	2,258
1.54		—	216,625	211,455	9.99	25,151
1.78	Commercial	—	249,011	238,540	10.90	(26,138)
0.10	Industrial	—	13,543	13,445	11.30	(8,287)
	Other	—	—	—	—	—
3.42		—	479,179	463,440	10.50	(9,274)
73.59	**Total fixed income securities**	—	10,308,262	10,812,148	11.13	455,946

	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
3.76	Metals and minerals	—	526,399	421,689	1.43	3,961
0.26	Golds	—	36,534	45,229	0.88	7,057
1.81	Oil and gas	—	252,980	304,667	3.17	(39,772)
0.47	Paper and forest products	—	65,880	102,442	5.69	(24,514)
1.07	Consumer products	—	150,075	294,027	5.94	22,747
1.91	Industrial products	—	268,091	390,637	4.04	27,420
0.05	Real estate and construction	—	6,877	7,556	1.47	3,401
0.97	Transportation	—	135,714	251,438	4.77	39,526
0.56	Pipelines	—	78,665	92,633	6.20	24,764
1.69	Utilities	—	236,905	321,572	8.34	103,321
0.35	Communications	—	49,679	168,596	3.80	(4,057)
0.56	Distribution and services	—	78,548	170,675	5.92	3,554
2.05	Financial services	—	286,958	464,706	8.17	74,568
0.37	Investment companies	—	52,135	82,146	3.09	(32,281)
—	Options on market indices	—	(744)	(314)	—	(820)
15.88		—	2,224,696	3,117,699	4.59	208,875
1.56	Foreign securities	—	218,181	288,808	1.53	120,424
17.44		—	2,442,877	3,406,507	4.32	329,299
	Real estate investments					
1.30	Participation deposit units of the specialized real estate investments portfolio	—	182,411	246,412	10.63	182,411
0.28	Land and buildings	—	39,449	40,594	14.67	(229,626)
1.58		—	221,860	287,006	11.35	(47,215)
19.02	**Total variable income securities**	—	2,664,737	3,693,513	4.91	282,084
92.61	**Total long-term investments**	—	12,972,999	14,505,661	9.85	738,030
7.39	**Short-term investments**	1,064,340	1,034,948	1,033,863	9.25	609,128
100.00	**Total investments**[2]	—	14,007,947	15,539,524	9.81	1,347,158

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

[1] Yield is expressed in weighted average; gains and losses on sales of investments are not taken into account.

[2] For purposes of this presentation, the assets of the General Fund were reduced by the amount of demand deposits of the Individual Funds.

INDIVIDUAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Yield' %	Net change in 1985 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
22.04	Gouvernement du Québec	1,782,524	1,775,920	1,932,989	11.89	(6,925)
6.38	Government of Canada	496,131	514,488	543,113	11.89	110,689
1.33	U.S. government	106,178	107,436	110,926	9.31	(21,304)
—	Other governments	—	—	—	—	(5,925)
29.75		2,384,833	2,397,844	2,587,028	11.77	76,535
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
7.55	Hydro-Québec	616,467	608,755	667,602	12.19	(3,595)
0.19	Other	15,000	14,939	15,340	10.64	2
0.15	Government of Canada	11,695	11,703	12,740	12.29	9,140
0.00	Other governments	91	89	90	10.34	(9,410)
7.89		643,253	635,486	695,772	12.16	(3,863)
	Guaranteed by grants					
1.24	Colleges	100,507	99,982	106,942	11.57	36,344
1.26	Hospitals	102,029	101,646	115,568	13.35	8,614
0.90	Universities and affiliated schools	73,163	72,131	77,834	12.72	13,061
0.01	Social service centers	865	855	894	12.10	(246)
2.07	School boards	167,093	166,819	190,102	12.78	25,758
0.04	Other	3,440	3,310	3,852	13.13	4
5.52		447,097	444,743	495,192	12.63	83,535
	Municipalities and school boards					
2.67	Municipalities and municipal bodies	219,458	215,497	228,156	11.85	4,203
0.82	School boards	67,021	66,070	68,988	11.06	(11,388)
3.49		286,479	281,567	297,144	11.66	(7,185)
1.05	Corporate	85,419	84,824	87,288	11.39	(25,130)
47.70		3,847,081	3,844,464	4,162,424	11.92	123,892
	Mortgages					
	Residential					
5.31	Insured mortgages	—	428,114	439,370	12.68	(5,926)
1.25	Conventional mortgages	—	100,352	103,489	12.65	44,846
6.56		—	528,466	542,859	12.67	38,920
2.38	Commercial	—	192,168	198,655	12.43	31,804
0.73	Industrial	—	58,644	61,717	12.84	8,525
9.67		—	779,278	803,231	12.62	79,249
57.37	Total fixed income securities	—	4,623,742	4,965,655	12.04	203,141

	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
6.66	Metals and minerals					
0.53	Golds	—	536,660	431,431	1.51	(28,807)
4.01	Oil and gas	—	42,997	53,837	0.92	6,097
0.69	Paper and forest products	—	323,541	353,178	2.86	(65,227)
2.14	Consumer products	—	55,482	83,989	5.27	4,029
3.70	Industrial products	—	172,423	322,346	5.73	2,433
0.08	Real estate and construction	—	297,874	407,087	4.02	9,223
2.28	Transportation	—	6,527	7,251	1.23	1,712
1.16	Pipelines	—	183,761	293,177	4.09	43,868
3.08	Utilities	—	93,327	105,440	5.97	21,686
0.61	Communications	—	248,012	337,181	8.16	106,985
0.86	Distribution and services	—	49,253	111,595	4.78	(12,683)
4.32	Financial services	—	69,599	144,063	4.33	(1,785)
0.79	Investment companies	—	348,601	515,256	7.07	64,970
30.91		—	63,420	124,387	4.96	(67,486)
1.12	Foreign securities	—	2,491,477	3,290,218	4.38	84,915
32.03		—	90,472	121,497	1.60	40,168
	Real estate investments	—	2,581,949	3,411,715	4.28	125,083
1.07	Participation deposit units of the specialized real estate investments portfolio	—	86,200	85,607	10.63	86,200
0.09	Land and buildings	—	7,539	3,914	—	3,436
1.16		—	93,739	89,521	9.78	89,636
33.19	Total variable income securities	—	2,675,688	3,501,236	4.47	214,719
90.56	Total long-term investments	—	7,299,430	8,466,891	9.27	417,860
7.02	Short-term investments	579,287	565,715	565,289	9.08	549,186
2.42	Deposits in the General Fund	—	194,731	194,731	9.32	(4,204)
100.00	Total investments	—	8,059,876	9,226,911	9.25	962,842

[1] Yield is expressed in weighted average; gains and losses on sales of investments are not taken into account.

NEW ISSUES OF THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC IN 1985
(in millions of dollars)

Date of offer	Par value	Date of maturity	Nominal rate %	Yield to maturity %	Unit price	Acquisitions by the Caisse
April 17	100	November 29, 2004	12.75	12.34	102.98	100
May 9	100	June 30, 2005	12.25	12.15	100.72	100
June 5	171	June 26, 2009	10.75	10.93	98.50	75
June 18	373	June 15, 2015	11.00	11.03	99.75	16
July 10	50	July 31, 1990	10.50	10.55	99.81	50
July10	50	July 31, 1998	10.75	10.95	98.63	50
July 10	50	June 26, 2009	10.75	11.10	97.06	50
September 13	75	October 3, 1990	10.75	10.72	100.11	75
September 13	75	October 3, 2005	11.375	11.42	99.65	75
December 4	50	January 15, 1991	9.75	9.97	99.11	50
December 4	100	January 15, 1997	10.50	10.51	99.885	100
December 12	225	January 15, 2001	10.50	10.61	99.17	225
Total						**966**

BREAKDOWN BETWEEN THE FUNDS OF ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC SINCE 1966
(at par value – in millions of dollars)

	General Fund	Individual Funds[1]	Total
1966-1980	3,390.6	786.6	4,177.2
1981	740.0	160.0	900.0
1982	720.0	155.0	875.0
1983	559.0	266.0	825.0
1984	464.0	398.0	862.0
1985	703.0	263.0	966.0
Total	6,576.6	2,028.6	8,605.2

[1] Prior to January 1, 1983, total investments of the Individual Funds included those of the Segregated Funds and the Individual Fund.

ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE QUÉBEC PUBLIC SECTOR
as at December 31
(at par value – in millions of dollars)

	Government guaranteed	Municipalities and municipal bodies	School boards	Guaranteed by grants		Total
	Hydro-Québec			Education sector	Social affairs sector	
1981	150	67.5	5.2	31.7	36.7	291.1
1982	150	36.4	–	18.5	17.1	222.0
1983	150	9.7	–	30.2	1.1	191.0
1984	150	15.5	–	212.1	40.6	418.2
1985	150	37.4	–	236.9	36.5	460.8

NUMBER OF QUÉBEC PUBLIC SECTOR ISSUERS BY CATEGORY OF BONDS HELD

ISSUER	1985	1984	1983	1982
Colleges	42	38	38	38
Hospitals	62	74	74	72
Universities and affiliated schools	9	9	9	8
Social service centers	10	6	5	4
School boards	157	147	119	123
Municipalities and municipal bodies	316	295	286	272

MORTGAGE INVESTMENTS – ORIGINAL AMOUNT OF $5 MILLION AND OVER
as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

CORPORATION OR ORGANIZATION	Address	Location	Original amount	Year
ABBDL – Tecsult	85 Sainte-Catherine West	Montréal	5,700	1977
Aménagement Westcliff Ltée	861 Principale	Granby	12,671	1981
Bois-Fontaine Inc.	880 Chemin Sainte-Foy	Québec City	7,180	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100 Portland Blvd.	Sherbrooke	15,000	1974
Centre Capitol, Le	1200 McGill College Ave.	Montréal	25,000	1983
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600 Côte des Neiges	Montréal	14,750	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600 Laflèche Blvd.	Hauterive	5,400	1975
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475 Jutras Blvd. East	Victoriaville	7,700	1977
Centre Métro Inc.	2020 University	Montréal	7,000	1974
Compagnie Canaprev Inc., La	700 Dorchester Blvd. West	Montréal	14,200	1982
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11,011 Maurice Duplessis Blvd.	Montréal	18,000	1983
Gestion DWS Hines Ltée	1801 McGill College Ave.	Montréal	15,000	1978
Groupe immobilier R. et G. St-Jacques	Chemin du Golf	Verdun	7,832	1985
Groupe Ro-Na Inc., Le	12,504 Nobel	Boucherville	6,900	1982
Immeubles Alliance Ltée, Les	680 Sherbrooke West	Montréal	10,000	1977
Immeubles Centreshop Inc., Les	Talbot Blvd.	Chicoutimi	5,800	1973
Immeubles Cominar Inc., Les	8500 Henri-Bourassa Blvd.	Charlesbourg	5,291	1977
Ivanhoe Inc. and Kerrybrooke Development Ltd.	2100 Lapinière Blvd.	Brossard	23,500	1978
Jalbec Inc.	200-300 Place Juge-Desnoyers	Laval	7,500	1985
Jardins Mérici Inc., Les	7 Jardins de Mérici	Québec City	11,920	1976
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance et Cadim (1983) Inc.	500 Grande-Allée East	Québec City	25,000	1984
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800 Marly	Sainte-Foy	15,000	1979
Place du Royaume Inc.	Talbot Blvd.	Chicoutimi	7,800	1979
Placements Jonsag Inc.	2675 du Royaume Blvd.	Jonquière	5,400	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395 de la Couronne	Québec City	6,721	1981
Progressive Holding Inc.	183 Hymus Blvd.	Pointe-Claire	5,000	1976
Régie de l'assurance-maladie du Québec	1125 Chemin Saint-Louis	Sillery	17,735	1983
Schaan Properties Limited	101 Place Charles-Lemoyne	Longueuil	6,793	1974
Société municipale d'habitation de Montréal	425 Sherbrooke East	Montréal	6,048	1980
Université Laval	Cité Universitaire	Québec City	7,947	1979
426873 Ontario Inc.	1001 de Montarville	Boucherville	5,800	1980
2326-0102 Québec Inc.	9820 Gouin Blvd.	Pierrefonds	6,800	1985
Total			**342,388**	

CANADIAN INVESTMENTS IN CORPORATE SECURITIES BY SECTOR OF ACTIVITY
as at December 31, 1985
(at market value – in millions of dollars)

SECTOR OF ACTIVITY	Shares and convertible securities	Bonds	Total	%
Metals and minerals	853.1	12.7	865.8	12.7
Golds	99.1	—	99.1	1.4
Oil and gas	657.8	11.8	669.6	9.8
Paper and forest products	186.4	29.8	216.2	3.2
Consumer products	616.4	31.5	647.9	9.5
Industrial products	797.7	31.8	829.5	12.2
Real estate and construction	18.0	85.1	103.1	1.5
Transportation	544.6	4.1	548.7	8.1
Pipelines	198.1	26.8	224.9	3.3
Utilities	658.8	38.7	697.5	10.3
Communications	280.2	4.8	285.0	4.2
Distribution and services	314.7	14.8	329.5	4.8
Financial services	980.0	99.2	1,079.2	15.9
Investment companies	206.5	1.7	208.2	3.1
Total	**6,411.4**	**392.8**	**6,804.2**	**100.0**

INVESTMENTS IN CORPORATE SECURITIES
as at December 31, 1985
(at market value – in thousands of dollars)

ENTERPRISES	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
	Number	Amount				
Agnico-Eagle Mines Limited	286,438	6,158	—	—		6,158
Alberta Energy Company Ltd.	367,070	6,378	—	—		6,378
Alcan Aluminium Limited[2]	8,472,256	342,068	—	—		342,068
AMCA International Limited	594,260	9,359	—	—		9,359
American Express Company	71,900	5,304	—	—		5,304
Amsterdam-Rotherdam Bank NV	105,801	6,153	—	—		6,153
Artopex International Inc.[1]	1,018,954	4,484	—	—		4,484
Asamera Inc.[2]	2,514,644	30,176	—	—		30,176
Bank of Montreal			—	—	—	
common	3,945,121	136,107			136,107	
warrants	99,938	574			574	136,681
Bank of Montreal, Realty Inc.	—	—	—	5,190		5,190
Bank of Nova Scotia	9,507,848	135,487	10,984	—		146,471
Bell Canada Enterprises Inc.	10,795,413	454,757	—	29,537		484,294
Bow Valley Industries Ltd.[2]	3,223,717	44,729	—	—		44,729
Brascade Holdings Inc.			—	—	—	
common	126,000	1,077			1,077	
preferred A, B, C, D	447,000	160,446			160,446	161,523
Brascade Resources Inc.	2,758,621	37,603	—	—		37,603
Brascan Limited			—	—	—	
class A	212,175	7,559			7,559	7,559
Bristol-Myers Company	54,300	5,041	—	—		5,041
Brunswick Mining and Smelting Corporation Limited	1,256,674	16,337	—	—		16,337
CAE Industries Ltd.	634,500	10,945	—	—		10,945
C-I-L Inc.	298,439	9,028	—	—		9,028
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La	—	—	—	20,086		20,086
Campbell Red Lake Mines Limited	199,564	6,062	—	—		6,062
Campbell Resources Inc.[1]			—	—	—	
common	2,831,120	9,343			9,343	
warrants	1,125,000	292			292	9,635
Campeau Corporation	21,900	569	—	30,306		30,875
Canada Northwest Energy Limited			8,033	—	8,033	
common	785,976	18,863			18,863	
warrants	207,551	768			768	27,664
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,374,128	58,744	—	—		58,744
Canadian Marconi Company	362,480	7,748	—	—		7,748
Canadian Occidental Petroleum Ltd.	1,053,664	26,868	—	—		26,868
Canadian Pacific Limited[2]	28,970,695	543,200	—	1,521		544,721
Canadian Tire Corporation, Limited			—	—	—	
class A	2,197,796	26,099			26,099	26,099

Canam Manac Inc., Groupe[1]	800,000	13,344	—	—		13,344
Canron Inc.[1]	1,370,000	24,660	—	—		24,660
Celanese Canada Inc.	477,994	5,079	—	—		5,079
Cominco Ltd.	2,005,888	23,318	—	—		23,318
Comterm Inc.[1]			—	—	—	
common	2,572,065	5,144			5,144	
warrants	1,056,264	1,215			1,215	6,359
Consolidated-Bathurst Inc.	1,497,264	27,699	—	—		27,699
Coopérative Fédérée de Québec	—	—	—	6,641		6,641
Crédit Industriel Desjardins Inc.	—	—	—	8,746		8,746
Denison Mines Limited			—	—	—	
class A	1,158,828	17,817	—	—	17,817	
class B	727,328	10,728	—	—	10,728	28,545
Dofasco Inc.			—	—	—	
class A	3,488,345	94,621			94,621	
preferred	193,000	7,093			7,093	101,714
Domco Industries Limited[1]	208,700	5,739	—	—		5,739
Dome Canada Limited	894,900	7,159	—	—		7,159
Dome Mines Limited	543,685	6,864	—	—		6,864
Dominion Textile Inc.[1]	2,449,066	37,349	—	467		37,816
Domtar Inc.[1]	5,978,366	138,997	—	—		138,997
Donohue Inc.	374,025	7,246	—	8,518		15,764
Dylex Limited			—	—	—	
preferred	2,199,503	34,642			34,642	34,642
Echo Bay Mines Ltd.[2]	2,382,721	44,377	—	—		44,377
Falconbridge Limited			—	—	—	
common	2,138,046	43,830			43,830	
warrants	66,900	2,676			2,676	46,506
Fédération des Caisses populaires Desjardins du Québec	—	—	—	5,154		5,154
Fiat			—	—	—	
common	300,000	1,304			1,304	
preferred	904,000	3,940			3,940	5,244
Fujitsu, Ltd.	800,000	6,042	—	—		6,042
Gaz Métropolitain, inc.[1]	1,799,000	21,138	—	6,222		27,360
General Electric Company	52,400	5,332	—	—		5,332
Genstar Corporation[2]	2,686,219	89,317	—	—		89,317
Gulf Canada Limited	1,971,464	41,154	—	—		41,154
Imasco Limited	814,250	22,697	—	—		22,697
Imperial Oil Limited			—	4,426	4,426	
class A	4,295,759	219,085			219,085	223,511

(cont'd)

INVESTMENTS IN CORPORATE SECURITIES
as at December 31, 1985
(at market value – in thousands of dollars)

ENTERPRISES	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
	Number	Amount				
Inco Limited	1,199,861	22,047	—	11,741		33,788
Innopac Inc.	467,774	7,484	—	—		7,484
International Business Machines Corporation	46,200	10,015	—	—		10,015
Interprovincial Pipeline Limited	504,100	21,550	—	26,858		48,408
Ipsco Inc.	468,480	6,383	—	—		6,383
Ivaco Inc.			8,240	—	8,240	
class A	834,139	15,223			15,223	
preferred	336,500	9,843			9,843	
warrants	45,600	256			256	33,562
Karstadt AG	27,950	5,397	—	—		5,397
Kuraray Co., Ltd.	551,000	5,664	—	—		5,664
Labatt Limited, John	2,732,365	84,020	41,460	—		125,480
Lac Minerals Ltd.	682,811	24,923	—	—		24,923
Lafarge Corporation						
common	139,774	1,642			1,642	
preferred	425,354	5,601			5,601	7,243
Logistec Corporation[1]	202,125	1,415	—	—		1,415
Lonvest Corporation	436,700	8,461	—	—		8,461
MacLean Hunter Limited	1,356,164	20,173	—	—		20,173
MacMillan Bloedel Limited			—	—	—	
common	230,195	5,755			5,755	
preferred	105,000	2,546			2,546	8,301
Marine Industrie Limitée			—	7,377	7,377	
preferred	30,000	126			126	7,503
Molson Companies Limited, The			1,378	—	1,378	
class A	607,211	11,613			11,613	
class B	11,396	231			231	13,222
Moore Corporation Limited[2]	7,054,048	198,395	—	—		198,395
National Bank, Leasing Inc.	—	—	—	10,457		10,457
National Bank of Canada	2,490,617	62,577	—	11,687		74,264
Nationale-Nederlanden NV			—	—	—	
common	492	23			23	
participating certificates	126,690	5,270			5,270	5,293
National Victoria and Grey Trustco Limited, The	630,550	14,503	—	—		14,503
Noranda Inc.			—	—	—	
common	2,825,951	44,155			44,155	
preferred	29,500	723			723	44,878
Norcen Energy Resources Limited[1]			—	—	—	
common	3,010,207	50,044			50,044	
class A	585,148	9,070			9,070	59,114

Northern and Central Gas Corporation Limited	—	—	81,644	—		81,644
Northern Telecom Limited	3,867,626	188,547	—	—		188,547
Nova, an Alberta Corporation			—	—	—	
class A	9,686,712	69,018			69,018	69,018
Oshawa Group Limited, The			—	—	—	
class A	886,209	29,910			29,910	29,910
PanCana Minerals, Inc.[1]	524,540	2,596	—	—		2,596
PanCanadian Petroleum Limited	1,801,111	58,986	—	—		58,986
Peerless Rug Limited	—	—		7,552		7,552
Philip Morris, Inc.	46,200	5,710	—	—		5,710
Place Desjardins Inc.	—	—	—	8,426		8,426
Placer Development Limited[2]			—	—	—	
common	2,726,867	64,763			64,763	
warrants	75,000	255			255	
receipts	150,000	1,613			1,613	66,631
Power Financial Corporation[1]	5,000,000	155,000	—	—		155,000
Prenor Group Ltd.[1]	609,130	8,832	—	—		8,832
Provigo Inc.[1]	4,387,000	70,740	37,720	203		108,663
Québec-Téléphone[1]	743,845	31,986	—	252		32,238
Ranger Oil Limited[2]	3,601,466	17,287	—	—		17,287
Reitman's (Canada) Limited			—	—	—	
common	14,900	387			387	
class A	713,500	18,195			18,195	18,582
Rio Algom Limited	1,434,292	31,913	—	—		31,913
Royal Bank of Canada, The	6,682,712	231,389	14,863	10,206		256,458
Royal Trustco Limited			—	—	—	
class A	1,096,809	25,775	—	—	25,775	25,775
Sceptre Resources Limited[1]			—	—	—	
common	6,956,100	30,955			30,955	
warrants	1,000,000	350			350	31,305
Seagram Company Ltd., The	3,485,924	233,557	—	—		233,557
Sears Canada Inc.	540,504	6,148	—	—		6,148
Shell Canada Limited			—	7,322	7,322	
class A	1,014,694	23,338			23,338	30,660
Siemens AG	19,611	8,366	—	—		8,366
Société d'investissement Desjardins	77,149	14,185	—	—		14,185
Sony Corporation	234,000	6,676	—	—		6,676
Southam Inc.	2,245,524	35,648	—	—		35,648
Steinberg Inc.			—	—	—	
common	209,996	7,350			7,350	
class A	1,149,208	40,222			40,222	47,572
Stelco Inc.	1,868,504	42,742	—	—		42,742
Swiss Bank Corp.	15,050	5,887	—	—		5,887
Teck Corporation			—	—	—	
class B	649,669	11,450			11,450	
preferred	97,750	3,006			3,006	14,456

(cont'd)

INVESTMENTS IN CORPORATE SECURITIES
as at December 31, 1985
(at market value – in thousands of dollars)

ENTERPRISES

	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
	Number	Amount				
Télé-Métropole Inc.	394,489	13,018	—	—		13,018
Texaco Canada Inc.			—	—	—	
common	1,564,674	47,331			47,331	
receipts	205,000	2,614			2,614	49,945
Thomson Newspapers Limited			—	—	—	
class A	5,385,768	127,912			127,912	127,912
Tokyo Electric Power Corporation	272,000	5,478	—	—		5,478
Toronto-Dominion Bank, The	10,051,268	247,512	—	—		247,512
TransAlta Utilities Corporation	2,325,870	64,543	—	—		64,543
TransCanada PipeLines Limited[2]	4,971,279	107,504	—	—		107,504
Trizec Corporation Ltd.			—	2,875	2,875	
class A	261,000	7,570			7,570	10,445
Trust Général du Canada[1]	1,945,365	20,427	—	5,050		25,477
Union Bank of Switzerland			—	—	—	
common	1,378	4,912			4,912	
participating certificates	13,000	1,760			1,760	6,672
Vidéotron Ltée, Le Groupe[1]			—	2,980	2,980	
class A	9,608,268	74,464			74,464	77,444
Volkswagenwerke AG	33,250	9,431	—	—		9,431
Walker Resources Ltd., Hiram[2]	5,073,774	164,263	—	—		164,263
Westburne International Industries Ltd.[2]	994,266	17,151	—	—		17,151
Weston Limited, George	55,844	5,696	—	—		5,696
Winterthur	1,447	5,178	—	—		5,178
Variation between investments reflected in the annual list and those on record at the Caisse						Nil

[1] Company where the Caisse is considered an insider within the meaning of applicable Canadian laws.

[2] Company where the Caisse would be considered an insider only within the meaning of applicable American laws.

Note

In this table are listed the major investments in corporate securities generally assessed at a market value exceeding $5 million together with those of a similar nature in companies where the Caisse owns more than 10% of voting rights. This table is subject to the disclosure standards applicable to the annual list of such investments.

The annual list must not provide any information deemed to be detrimental to the operations of the Caisse, to its economic interest or competitiveness; or which may reveal an intended tansaction, a transaction or series of tansactions in process; or which may cause prejudice to a company. Consequently, there may occasionally exist variations between the investments in the annual list and those registered in the books of the Caisse, at December 31. However, whenever possible without transgressing the above standards, the annual list must state the total amount of these variations. Investments in any closed corporation (under the definition of the Loi sur les valeurs mobilières du Québec) do not appear in this list unless the company has agreed to such disclosure.

STATEMENT OF REAL ESTATE INVESTMENTS OF THE CAISSE AND ITS SUBSIDIARIES
as at December 31, 1985
(in thousands of dollars)

Location	Land and buildings
Anjou	10,251 Ray-Lawson Blvd.
Baie-Comeau	Route 138 West (Block 59, Laflèche Township)
Chandler	Place du Havre
Charlesbourg	4155-4th Ave. West
Baie d'Urfé	1900 Trans Canada
Deux-Montagnes	2801 des Promenades Blvd.
Dorval	1325 Hymus Blvd.
Gaspé	39 Sandy Beach
L'Annonciation	Principale – South
Laval	1640 Saint-Martin Blvd.
Laval	2775 Bovet
Laval	2345 Montée Saint-Aubin
Laval	1-2-3 Place Laval
Laval	1550 Daniel Johnson Blvd.
Montréal	500 Sherbrooke West
Montréal	2000 Berri
Montréal	800 de Maisonneuve Blvd. East
Montréal	1200 McGill College Ave.
Montréal	505 Sherbrooke East
Montréal	1440 Sainte-Catherine West
Montréal	1650 Berri
Pointe-Claire	241 Hymus Blvd.
Pointe-Claire	5901 Trans Canada
Port-Cartier	6 Bordages
Port-Cartier	24 des Îles Blvd.
Port Cartier	15-2nd Street
Port-Cartier	52 Élie Rochefort
Québec City	Condominiums Mérici
Québec City	690 and 700 Saint-Cyrille Blvd. East
Québec City	500 Grande-Allée East
Québec City	1091 Chemin Saint-Louis
Rimouski	80-84 Saint-Germain
Sainte-Foy	1000 and 1020 de l'Église
Sainte-Foy	2875 Laurier Blvd.
Sainte-Foy	2725 Dalton and 2700 Watt
Saint-Laurent	5605 – 15 – 25 Côte de Liesse and 155 Authier
Saint-Léonard	6801 des Grandes Prairies
Sept-Îles	924 Cartier
Sept-Îles	379-381 Cartier
Sept-Îles	460 Gamache
Sherbrooke	3333 King West
T. of Mt. Royal	2305 Rockland
T. of Mt. Royal	8191 Montview
Trois-Rivières	225 Des Forges
Westmount	1 Westmount Square
Québec City, Chicoutimi, Rimouski, Sainte-Foy, Trois-Rivières, Sept-Îles	Auberge des Gouverneurs

	At book value	At market value
Total – Land and buildings	274,567	338,162

Location	Land
Alma	Dupont Ave.
Baie-Comeau	232 LaSalle
Cap-de-la-Madeleine	300 Barkoff
Côte Saint-Luc	7600 Earle
Laval	1716 des Laurentides Blvd.
Laval	Grenoble St.
Longueuil	1999 Roland-Therrien Blvd.
Montréal	800 de Maisonneuve Blvd. East
Montréal	5425 Casgrain
Montréal	2020 University
Québec City	2770 Duval
Québec City	Les Jardins de Mérici Inc.
Québec City	Mérici – Chemin Saint-Louis
Québec City	690 and 700 Saint-Cyrille Blvd. East
Rivière-du-Loup	385 Lafontaine
Sainte-Foy	2986-88-90-3000-02-04 Laverdure and 3001-03-05 D'Entremont
Sainte-Foy	3385 Maricourt
Sainte-Foy	2280 Chemin Sainte-Foy
Sept-Îles	490 Laure Blvd.
Sept-Îles	781 Laure Blvd.
T. of Mt. Royal	2305 Rockland
Provinces of Alberta and Saskatchewan	oil fields – oil and gas reserves

	At book value	At market value
Total – Land	20,731	34,715
Total – Real estate investments	295,298	372,877

FUNDS' ASSETS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
General Fund[1]	14,308.1	12,944.0	11,831.9	10,813.8	9,442.5	8,169.1	6,909.7	5,872.8	4,891.0	4,299.1
Individual Funds										
301	3,696.7	3,058.0	2,589.0							
302	922.5	793.5	641.4							
303	21.7	18.8	16.1							
304	14.6	11.9	9.7							
311	1,067.3	987.4	1,278.2							
312	444.0	388.8	—							
313	50.6	34.6	22.9							
330	1,976.4	1,923.9	1,832.7	1,580.9	1,345.9	1,096.2	897.9	663.3	485.4	—
Segregated Funds	—	—	—	3,844.1	3,126.4	2,482.2	1,946.1	1,452.0	1,117.7	1,021.7
	8,193.8	7,216.9	6,390.0	5,425.0	4,472.3	3,578.4	2,844.0	2,115.3	1,603.1	1,021.7
Total	22,501.9	20,160.9	18,221.9	16,238.8	13,914.8	11,747.5	9,753.7	7,988.1	6,494.1	5,320.8

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

[1] For purposes of this presentation, the assets of the General Fund were reduced by the amount of demand deposits of the Individual Funds and accrued interest thereon. Assets of the Individual Funds are reduced, if any, by the advances of the General Fund and accrued interest thereon.

NET DEPOSITORS' INCOME – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Income allocated to participation deposit holders										
General Fund	1,339.9	1,251.2	1,141.6	1,029.7	863.8	724.9	580.2	455.9	381.1	327.0
Individual Funds										
301	404.1	293.4	249.7							
302	107.7	70.5	56.7							
303	2.4	1.2	1.7							
304	1.9	1.9	1.1							
311	123.0	119.6	125.3							
312	52.2	10.1	1.7							
313	5.1	3.0	—							
320	—	—	2.8							
330	242.6	180.4	161.1	151.0	127.9	99.1	73.4	49.0	36.5	—
Segregated Funds	—	—	—	350.7	282.1	217.8	183.2	122.3	83.5	76.5
	939.0	680.1	600.1	501.7	410.0	316.9	256.6	171.3	120.0	76.5
Interest on demand and term deposits	20.6	32.6	30.6	37.6	58.5	25.2	22.6	13.5	3.9	7.5
Total	2,299.5	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4	640.7	505.0	411.0

FUNDS ENTRUSTED BY THE DEPOSITORS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Régie des rentes du Québec[1]										
Funds entrusted	11,328.0	10,119.2	9,449.1	8,648.2	7,757.8	6,858.2	5,991.4	5,272.0	4,617.0	4,009.0
Net income	1,083.0	1,041.6	957.9	889.1	767.0	652.7	538.8	443.0	371.9	317.1
Net contributions	(548.8)	(371.5)	(157.0)	1.3	132.6	214.1	180.6	212.0	236.1	298.8
Annual increase	534.2	670.1	800.9	890.4	899.6	866.8	719.4	655.0	608.0	615.9
Annual increase in percentage of total increase	27.5	36.3	41.7	40.3	43.6	44.3	41.8	43.5	58.8	61.3
Régie de l'assurance automobile du Québec[1]										
Funds entrusted	2,855.6	2,302.7	1,913.2	1,584.6	1,195.7	885.4	587.2	291.5	—	—
Net income	273.2	232.8	197.7	164.7	119.7	78.7	47.8	17.1	—	—
Net contributions	157.5	156.7	130.9	224.2	190.6	219.5	247.9	274.4	—	—
Annual increase	430.7	389.5	328.6	388.9	310.3	298.2	295.7	291.5	—	—
Annual increase in percentage of total increase	22.2	21.1	17.1	17.6	15.0	15.3	17.2	19.4	—	—
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Government and Public Employees Retirement Plan (RREGOP)[2]										
Funds entrusted	4,618.4	3,856.5	3,230.3	2,582.6	2,035.4	1,557.7	1,166.1	830.5	571.5	312.0
Net income	512.8	365.1	308.3	236.6	182.8	133.5	113.3	66.0	41.1	21.5
Net contributions	249.1	261.1	265.2	310.6	294.9	258.6	222.3	181.8	209.1	139.9
Annual increase	761.9	626.2	573.5	547.2	477.7	392.1	335.6	247.8	250.2	161.4
Annual increase in percentage of total increase	39.3	33.9	29.9	24.8	23.1	20.1	19.5	16.4	24.2	16.1
Office de la construction du Québec										
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry[3]										
Funds entrusted	1,569.7	1,411.2	1,302.2	1,181.8	1,052.4	920.4	797.4	670.2	545.9	394.7
Net income	181.2	133.6	128.1	115.6	100.9	85.3	72.7	55.4	41.3	30.2
Net contributions	(22.7)	(24.6)	(27.4)	13.8	31.1	28.8	54.5	68.9	74.8	84.2
Annual increase	158.5	109.0	100.7	129.4	132.0	114.1	127.2	124.3	116.1	114.4
Annual increase in percentage of total increase	8.2	5.9	5.3	5.8	6.4	5.8	7.4	8.2	11.2	11.4

Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Funds entrusted	1,970.0	1,921.0	1,856.7	1,683.9	1,445.6	1,221.9	954.6	725.6	539.1	414.9
Net income	243.9	184.0	170.1	149.9	149.8	109.5	78.8	54.0	41.1	30.8
Net contributions	(194.9)	(119.7)	3.4	88.4	73.9	157.8	150.2	132.5	83.1	72.5
Annual increase	49.0	64.3	173.5	238.3	223.7	267.3	229.0	186.5	124.2	103.3
Annual increase in percentage of total increase	2.5	3.5	9.0	10.8	10.8	13.7	13.3	12.4	12.0	10.3
Other depositors[1,2]										
Funds entrusted	48.2	41.6	55.0	113.1	97.1	75.8	59.2	44.1	42.9	107.0
Net income	5.4	6.8	10.2	13.1	12.1	7.3	8.0	5.2	9.6	11.4
Net contributions	0.9	(20.2)	(68.5)	2.9	9.2	9.3	7.1	(4.0)	(73.7)	(2.6)
Annual increase	6.3	(13.4)	(58.3)	16.0	21.3	16.6	15.1	1.2	(64.1)	8.8
Annual increase in percentage of total increase	0.3	(0.7)	(3.0)	0.7	1.1	0.8	0.8	0.1	(6.2)	0.9
Total depositors[1]										
Funds entrusted	22,389.9	19,652.2	17,806.5	15,794.2	13,584.0	11,519.4	9,555.9	7,833.9	6,316.4	5,237.6
Net income	2,299.5	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4	640.7	505.0	411.0
Net contributions	(358.9)	(118.2)	146.6	641.2	732.3	888.1	862.6	865.6	529.4	592.8
Annual increase	1,940.6	1,845.7	1,918.9	2,210.2	2,064.6	1,955.1	1,722.0	1,506.3	1,034.4	1,003.8
Annual increase in percentage of total increase	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

[1] As at December 31, 1985, the general reserve accumulated in the General Fund was distributed among the Fund's participation deposit unitholders on that date, increasing the funds entrusted by the Régie des rentes du Québec, the Régie de l'assurance automobile du Québec and the Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers.

[2] As at January 1, 1983, holders of participation deposits of the Segregated Funds received their share of the Funds' assets which was transferred to their respective Individual Funds. Funds entrusted to the Caisse by these holders were increased by their share of the Segregated Funds' general reserve.

ADMINISTRATIVE STATISTICS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31

	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Administrative expenses (in millions of dollars)	16.2	13.1	11.9	11.1	9.5	8.3	7.1	5.9	6.7	4.6
Assets per employee (in millions of dollars)	127.4	116.4	103.5	96.1	90.4	83.9	72.8	70.1	53.2	47.1
Number of depositors	11	11	12	14	14	14	14	17	14	13
Number of employees	177	173	176	169	154	140	134	114	122	113

TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Bonds										
Gouvernement du Québec	7,171.0	6,991.0	6,750.1	5,965.8	5,023.7	4,094.2	3,166.8	2,426.4	1,867.6	1,463.9
Government of Canada	850.6	656.0	515.9	382.0	439.1	626.6	415.5	224.3	125.7	81.3
Other governments	1,297.0	1,218.2	384.4	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.9	0.6
Guaranteed by Gouvernement du Québec	2,362.8	2,336.4	2,517.0	2,388.5	2,198.0	2,051.2	1,622.2	1,284.4	1,120.8	1,006.2
Guaranteed by other governments	44.0	93.7	87.8	33.9	4.7	0.7	0.8	0.8	1.4	0.9
Guaranteed by grants	857.3	708.8	461.8	398.7	352.1	287.3	261.8	263.8	254.2	221.4
Municipalities and school boards	712.6	711.7	776.7	788.9	764.3	689.8	619.0	552.4	525.4	422.6
Corporate	378.2	368.6	519.7	746.6	887.4	964.3	945.9	677.8	593.2	534.5
	13,673.5	13,084.4	12,013.4	10,704.5	9,669.7	8,714.5	7,032.4	5,430.3	4,489.2	3,731.4
Mortgages	1,258.5	1,175.9	1,178.8	1,084.1	1,104.6	951.0	856.1	652.1	495.7	371.1
Total fixed income securities	14,932.0	14,260.3	13,192.2	11,788.6	10,774.3	9,665.5	7,888.5	6,082.4	4,984.9	4,102.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities										
Metals and minerals	1,063.0	1,087.9	834.7	667.4	591.0	218.5	164.8	181.0	157.1	
Golds	79.5	66.4	36.7	17.9	12.0	—	2.5	4.5	5.1	
Oil and gas	576.5	681.6	532.3	300.1	228.0	149.6	103.6	105.6	104.0	
Paper and forest products	121.4	141.8	192.9	236.1	157.6	141.1	119.0	40.7	48.9	
Consumer products	322.5	297.3	287.5	235.0	222.0	181.7	100.3	68.3	57.7	
Industrial products	566.0	529.3	366.3	195.9	165.0	135.2	116.8	106.3	94.1	
Real estate and construction	13.4	8.3	0.6	1.1	2.3	3.8	5.0	6.2	8.2	
Transportation	319.5	236.1	236.5	227.5	170.8	95.7	43.7	41.7	36.3	
Pipelines	172.0	125.5	170.3	107.8	58.2	24.9	15.0	32.4	39.4	
Utilities	484.9	274.6	145.5	161.3	207.8	143.6	143.7	93.6	79.1	
Communications	98.9	115.7	90.4	52.8	49.3	38.8	26.7	12.0	5.0	
Distribution and services	148.1	146.4	127.4	96.4	92.3	64.9	40.8	46.1	39.1	
Financial services	635.6	496.0	439.1	397.7	331.0	275.6	197.2	160.9	142.5	
Investment companies	115.6	215.3	60.6	62.6	29.4	23.0	26.6	20.8	24.9	
Options on market indices	(0.7)	0.1	—	—	—	—	—	—	—	
	4,716.2	4,422.3	3,520.8	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7	920.1	841.4	823.8
Foreign securities	308.6	148.1	42.8	—	—	—	—	—	—	—
	5,024.8	4,570.4	3,563.6	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7	920.1	841.4	823.8
Real estate investments	315.6	273.2	266.0	187.6	55.3	31.0	25.1	25.4	25.4	25.4
Total variable income securities	5,340.4	4,843.6	3,829.6	2,947.2	2,372.0	1,527.4	1,130.8	945.5	866.8	849.2
Total long-term investments	20,272.4	19,103.9	17,021.8	14,735.8	13,146.3	11,192.9	9,019.3	7,027.9	5,851.7	4,951.7
Deposits and short-term investments	1,795.4	641.3	829.5	1,168.6	493.0	314.7	535.5	797.6	436.3	272.2
Total investments	22,067.8	19,745.2	17,851.3	15,904.4	13,639.3	11,507.6	9,554.8	7,825.5	6,288.0	5,223.9

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

BREAKDOWN OF TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in percentage)

INVESTMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Bonds										
Gouvernement du Québec	32.5	35.4	37.8	37.5	36.8	35.6	33.1	31.0	29.7	28.0
Guaranteed by Gouvernement du Québec	10.7	11.8	14.1	15.0	16.1	17.8	17.0	16.4	17.8	19.3
Guaranteed by grants	3.9	3.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7	3.4	4.1	4.2
Municipalities and school boards	3.2	3.6	4.4	5.0	5.6	6.0	6.5	7.0	8.4	8.1
	50.3	54.4	58.9	60.0	61.1	61.9	59.3	57.8	60.0	59.6
Government of Canada, other governments and guaranteed	10.0	10.0	5.5	2.6	3.3	5.4	4.4	2.9	2.0	1.6
Corporate	1.7	1.9	2.9	4.7	6.5	8.4	9.9	8.7	9.4	10.2
	62.0	66.3	67.3	67.3	70.9	75.7	73.6	69.4	71.4	71.4
Mortgages	5.7	6.0	6.6	6.8	8.1	8.3	8.9	8.3	7.9	7.1
Total fixed income securities	67.7	72.3	73.9	74.1	79.0	84.0	82.5	77.7	79.3	78.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities	21.4	22.4	19.7	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8	13.4	15.8
Foreign securities	1.4	0.7	0.2	—	—	—	—	—	—	—
	22.8	23.1	19.9	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8	13.4	15.8
Real estate investments	1.4	1.4	1.5	1.2	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
Total variable income securities	24.2	24.5	21.4	18.5	17.4	13.3	11.9	12.1	13.8	16.3
Total long-term investments	91.9	96.8	95.3	92.6	96.4	97.3	94.4	89.8	93.1	94.8
Deposits and short-term investments	8.1	3.2	4.7	7.4	3.6	2.7	5.6	10.2	6.9	5.2
Total investments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Distribution of long-term investments in percentage of book value										
Public sector	65.3	67.5	67.6	66.8	69.2	67.5	67.6	66.6	64.6	63.1
Private sector	34.7	32.5	32.4	33.2	30.8	32.5	32.4	33.4	35.4	36.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

INVESTMENTS OF THE GENERAL FUND – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Bonds										
Gouvernement du Québec	5,395.1	5,208.1	5,211.2	4,695.5	3,969.5	3,246.0	2,520.3	1,934.8	1,508.8	1,253.7
Government of Canada	336.1	252.2	171.5	147.3	195.5	344.5	216.1	122.3	81.5	56.4
Other governments	1,189.6	1,083.6	284.3	—	—	—	—	—	—	—
Guaranteed by Gouvernement du Québec	1,739.1	1,709.1	1,758.2	1,767.9	1,719.1	1,658.7	1,385.3	1,135.8	1,030.1	954.9
Guaranteed by other governments	32.2	81.6	57.0	27.0	2.3	—	—	—	—	—
Guaranteed by grants	412.6	347.6	270.6	226.2	197.5	170.6	158.1	158.0	156.3	148.2
Municipalities and school boards	431.0	423.0	436.6	460.1	433.8	390.8	355.0	314.8	304.3	267.6
Corporate	293.4	258.6	339.2	490.3	602.9	674.6	682.6	495.5	444.8	420.4
	9,829.1	9,363.8	8,528.6	7,814.3	7,120.6	6,485.2	5,317.4	4,161.2	3,525.8	3,101.2
Mortgages	479.2	488.5	482.9	403.6	452.6	417.1	391.6	315.3	269.5	224.4
Total fixed income securities	10,308.3	9,852.3	9,011.5	8,217.9	7,573.2	6,902.3	5,709.0	4,476.5	3,795.3	3,325.6
Shares and convertible securities										
Canadian securities	2,224.7	2,015.8	1,596.7	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2	612.8	618.3	661.4
Foreign securities	218.2	97.8	38.2	—	—	—	—	—	—	—
	2,442.9	2,113.6	1,634.9	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2	612.8	618.3	661.4
Real estate investments	221.8	269.1	263.3	187.4	55.0	31.0	25.1	25.4	25.4	25.4
Total variable income securities	2,664.7	2,382.7	1,898.2	1,571.5	1,276.9	910.4	745.3	638.2	643.7	686.8
Total long-term investments	12,973.0	12,235.0	10,909.7	9,789.4	8,850.1	7,812.7	6,454.3	5,114.7	4,439.0	4,012.4
Short-term investments	1,034.9	425.8	667.6	791.8	374.9	189.2	316.8	635.7	313.9	207.1
Total investments of the General Fund	14,007.9	12,660.8	11,577.3	10,581.2	9,225.0	8,001.9	6,771.1	5,750.4	4,752.9	4,219.5
Unit market value (in dollars)[1]	845	839	835	800	674	784	812	849	851	839

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the 1985 presentation.

[1] For purposes of this presentation, total investments of the General Fund were reduced by the amount of demand deposits of the Individual Funds.

INVESTMENTS OF THE INDIVIDUAL FUNDS – TEN-YEAR REVIEW
as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
Bonds										
Gouvernement du Québec	1,775.9	1,782.9	1,538.9	1,270.3	1,054.2	848.2	646.5	491.6	358.8	210.2
Government of Canada	514.5	403.8	344.4	234.7	243.6	282.1	199.4	102.0	44.2	24.9
Other governments	107.5	134.6	100.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.9	0.6
Guaranteed by Gouvernement du Québec	623.7	627.3	758.8	620.6	478.9	392.5	236.9	148.6	90.7	51.3
Guaranteed by other governments	11.8	12.1	30.8	6.9	2.4	0.7	0.8	0.8	1.4	0.9
Guaranteed by grants	444.7	361.2	191.2	172.5	154.6	116.7	103.7	105.8	97.9	73.2
Municipalities and school boards	281.6	288.7	340.1	328.8	330.5	299.0	264.0	237.6	221.1	155.0
Corporate	84.8	110.0	180.5	256.3	284.5	289.7	263.3	182.3	148.4	114.1
	3,844.5	3,720.6	3,484.8	2,890.2	2,549.1	2,229.3	1,715.0	1,269.1	963.4	630.2
Mortgages	779.3	687.4	695.9	680.5	652.0	533.9	464.5	336.8	226.2	146.7
Total fixed income securities	4,623.8	4,408.0	4,180.7	3,570.7	3,201.1	2,763.2	2,179.5	1,605.9	1,189.6	776.9
Shares and convertible securities										
Canadian securities	2,491.5	2,406.5	1,924.1	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5	307.3	223.1	162.4
Foreign securities	90.5	50.3	4.6	—	—	—	—	—	—	—
	2,582.0	2,456.8	1,928.7	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5	307.3	223.1	162.4
Real estate investments	93.7	4.1	2.7	0.2	0.3	—	—	—	—	—
Total variable income securities	2,675.7	2,460.9	1,931.4	1,375.7	1,095.1	617.0	385.5	307.3	223.1	162.4
Total long-term investments	7,299.5	6,868.9	6,112.1	4,946.4	4,296.2	3,380.2	2,565.0	1,913.2	1,412.7	939.3
Deposits and short-term investments	760.4	215.5	161.9	376.8	118.1	125.5	218.7	161.9	122.4	65.1
Total investments of the Individual Funds[1]	8,059.9	7,084.4	6,274.0	5,323.2	4,414.3	3,505.7	2,783.7	2,075.1	1,535.1	1,004.4

[1] Since November 1, 1982, units in an Individual Fund have been issued at a per value of $1,000 per unit so that the unit market value is meaningless. For purposes of this presentation, total investments of the Individual Funds are reduced, if any, by the advances of the General Fund.

Ce rapport peut aussi être obtenu en français sur demande.

Should you wish to have an additional copy of this report, please contact the Communications Department.

Legal Deposit – 1986
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-12895-8
ISSN 0825-7043

Design and production:
Ove Design Communication Marketing Inc.

POOR
QUALITY
ORIGINAL